全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

舵手证券图书
www.zqbooks.com

创世纪的崭新发现 | 最实用的股指技法

技术派的超前理念 | 实战派的盈利法宝



杠杆叠加原理

解密期市、汇市、股市盈利法则

张革 田宏鹏 著

地震出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杠杆叠加原理

——解密期市、汇市、股市盈利法则

张 革 田宏鹏 著

地震出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

杠杆叠加原理：解密期市、汇市、股市盈利法则／张革，田宏鹏著
—北京：地震出版社，2008 1
ISBN 978-7-5028-3238-4
Ⅰ 杠… Ⅱ ①张… ②田… Ⅲ 股票－资本市场－研究 Ⅳ.F830 91
中国版本图书馆CIP数据核字(2007)第160191号

地震版 XT200700310

杠杆叠加原理——解密期市、汇市、股市盈利法则

张 革 田宏鹏 著
责任编辑：李和文
责任校对：庞娅萍

出版发行：地震出版社
北京民族学院南路9号 邮编：100081
发行部：68423031 68467993 传真：88421706
门市部：68467991 传真：68467991
编辑部：68462709 68423029 传真：68467972
E-mail：seis@ht rol.cn net
经销：全国各地新华书店
印刷：环球印刷（北京）有限公司

版(印)次：2008年1第一版 2008年1月第一次印刷
开本：787×1092 1/16
字数：140千字
印张：10
印数：00001～10000
书号：ISBN 978-7-5028-3238-4/F•385(3933)
定价：30.00元

版权所有 翻印必究
(图书出现印装问题，本社负责调换)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序一　张革印象

和张革在一起，觉得他非常受欢迎，幽默而不失内涵，为人低调但内心坚韧。如果把中国的外汇界比作江湖，他就是洪七公，高深而平和。平时，他勤奋，认真，一丝不苟的工作作风感染了周围的人。

张革在音乐上造诣颇深，音乐的节奏及表现力对他有潜移默化的影响。还有，最关键的是他的悟性很高，这一点可能和音乐有很大的关系。他把对音乐表现力的追求体现在了外汇上，我常常看他写完行情分析后幽默地说，“我在五维空间里遨游”，颇有仙人样色。

张革是80年代的大学生，当时大学的教育是“精英教育”，大学生很受尊重，做事认真负责，像慕容复一样，学什么像什么。

他非常细心、执着，在市场中修炼了10年之后，才达到现在的功力，发现了别人忽略的机会，指向明确，俨然一个汇市中的洪七公，教人一法受用一生。

因为他能从普通的、貌似简单的原理悟出真谛，于是就有了杠杆叠加原理、张氏数浪规则、张氏背驰原理，相信以后还会有更多更深入的研究成果，为投资爱好者研究出更多的的反应型实战技术分析方法。

在张革身上，有一种普通人不普通的气质。张革常年以来把自己的研究成果公布于众，利用网络工具以各种形式给初学者以启发。他发表的不仅仅是在何处买入卖出，而且有更深层的原因，有时甚至是几十年来某种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情况的论述，颇有授之以渔之风。

在中国，有许多像张革一样的人，他不只是一个人！

余莽

2007年7月10日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序二　我给老师的书写了篇序言

张革老师，您好！

和老师相处的3个月里，我每天都感到时间的宝贵，只要有时间我就翻来覆去地看老师的视频课程。每当看老师的这些课程，就感觉老师是那么亲切，像身边的亲人一样。赚钱不是人生唯一的目的，钱多的人不一定快乐。和亲人在一起快乐生活，帮助有困难的人并使其摆脱困境，那才是人生最大快乐。老师，我决定等机会成熟就到您的身边做您的助手，工资都可以不要，因为您教给我的知识就是无价之宝，将来若能和您在一起，那将是最大的乐事。

听说老师快要出书了，我毛遂自荐给老师写了篇序言，老师您看能用就用，不能用也没关系，若能给一些还处在迷茫中的人看看，也许对他们会有些帮助。

投资者的稳定获益法宝——杠杆叠加原理

在金融资本市场里，投资者如何保全自己，如何立于不败之地，并有稳定的收益是投资者孜孜不倦的追求。目前，虽然国内的各种证券、股票、外汇、投资基金的兴起如雨后春笋，然而有保证金的品种却很少，随着股指期货的推出，无疑将为投资者带来更多的机遇。股指期货与股票不同，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收益与风险都很大。若想控制风险，取得收益必须有可靠的分析手段，本书会为您提供这种分析手段。

本书与其他技术分析相比，所讲解的技术指标的参数设置简单，在各个时间周期都可以应用，对于刚涉足金融、期货的人只要稍加努力学习，在很短的时间内就会掌握。虽然书中所涉及的方法不能使你在价格的最低点或最高点入场，但她时刻追随着市场的趋势，有很高的成功率，相信会使你的收益稳定增长！

作者张革有10多年的外汇研究经历，是我这个普通金融投资者的启蒙老师。我在张革老师的教导下用短短的3个月的时间从一个靠看专家评论做单的人转变成有一定分析水平的操盘手，在收益上终于从亏损走向赢利，这对我来说，是一件多么值得骄傲和兴奋的事情啊！

下面我再简单介绍一下我的经历，也许对您会有些帮助。我在没有任何的人帮助下走进金融市场，刚开始看看专家的评论，有时自己看着行情的涨就买或卖，由于没有经验胆子小，有点赚就跑，小亏也跑。在最初的几个月是赚钱。慢慢地我觉得有点经验了，看到网上有人说自己几个月资本就翻了多少多少倍，便想一夜变富。有一次看了某网站的评论后，在5浪末端满仓进场，结果差点暴仓。第二天我就平掉我所有的单子，资金亏损一大半。亏损后还不死心继续做，由于想急于捞回本钱心态已完全改变，亏多赢少。终于有一天想明白了，不能再这样下去了！否则会血本无归，于是将所剩余的资金大部分抽回，只留下可以做2手单的资金，如果亏到只剩下一手单的时候我决定退出这个吃人的市场。在接下来的日子我开始学习各种技术分析方法，波浪理论，混沌理论等，虽然有些帮助，但由于书中所讲的与实际操作的平台不同，帮助有限。偶然的机会，我从网上下载张革老师的视频课程，理论联系实际的课程使我获益匪浅，而且得到老师的真诚帮助，使我有了今天的成就，老师不但教我赚钱，更教我做人，在这里向老师表示深深谢意。老师的课程需要用心，认真去学，并要不断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总结，因为没有一种交易方法能百分之一百成功，否则我们每个人都是富翁。老师的课程是真正的黄金，只要你用心，它会使你也发光。

学生　李林

2007年7月14日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

序一　张革印象

序二　我给老师的书写了篇序言

第一章　杠杆叠加原理所需的基本技术分析 …… 1
　第一节　本书所采用的相关软件介绍 …… 1
　第二节　K线的六种基本形态 …… 1
　第三节　趋势线的画法 …… 17

第二章　杠杆叠加原理及计算方法 …… 25
　第一节　杠杆叠加原理 …… 25
　第二节　杠杆叠加原理的计算方法 …… 53

第三章　杠杆叠加原理的操作策略 …… 57
　第一节　进场点的选择 …… 57
　第二节　止损点的选择 …… 63
　第三节　出场点的选择 …… 64
　第四节　关于杠杆叠加原理操作策略的几点说明 …… 64

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　杠杆叠加原理与其他分析方法的综合应用 …………… 69
第一节　杠杆叠加原理与指标 SAR 的综合应用 ………… 69
第二节　杠杆叠加原理与移动平均线的综合应用 ……… 72
第三节　杠杆叠加原理与指标 RSI 的综合应用 ………… 86
第四节　杠杆叠加原理与指标 MACD 的综合应用 ……… 88
第五节　杠杆叠加原理与布林线的综合应用 …………… 93
第六节　杠杆叠加原理与背离的综合应用 ……………… 96
第七节　杠杆叠加原理与典型突破法的综合应用 ……… 104

第五章　杠杆叠加原理在股票指数期货中的运用 ………… 109
第一节　股指期货的基本原理 ………………………… 109
第二节　股指期货的用途 ……………………………… 110
第三节　我国股指期货市场结构 ……………………… 112
第四节　如何利用杠杆叠加原理参与股指期货 ……… 114
第五节　世界各国和地区股指数期货的发展历程 …… 116
第六节　股指期货推出前后各国股市表现 …………… 126
第七节　股票指数期货的影响因素 …………………… 128

附录一：横纵波波动原理与实战技巧 ………………… 131
附录二：金融交易的灵魂——投机哲学 ……………… 143
后　记 ……………………………………………… 147

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 杠杆叠加原理所需的基本技术分析

第一节 本书所采用的相关软件介绍

由于本书的编写时间是在股指期货正式推出之前，因此所采用的图表一部分选用了股指期货的仿真交易图表；另一部分选用了香港恒生指数(HIS)期货图表以及美国的SP500指数图表、日经指数图表(NIXI)(后两种指数图表采用《MetaTrader 4》分析软件(软件下载地址：www.alpari-idc.ru/en)。

读者均可以从相关软件中找到示例图表的原图出处，并可以自行在真实的图表中分析浏览、活学活用。

第二节 K线的六种基本形态

刚刚开始接触股指期货的朋友，有些对技术分析已经很熟悉，而有些对一些技术分析里最基础的知识还不太了解，那么下面就从大家每天都能从图表中看到的K线做一个简单的介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、横线“—”所代表的三种意思

1. 在某一时间段内，股指的开盘价、最高价、最低价、收盘价为同一数值，如图 1-2-1 所示。这种现象表示在该时间区间内，市场不活跃，参与交易者较少。

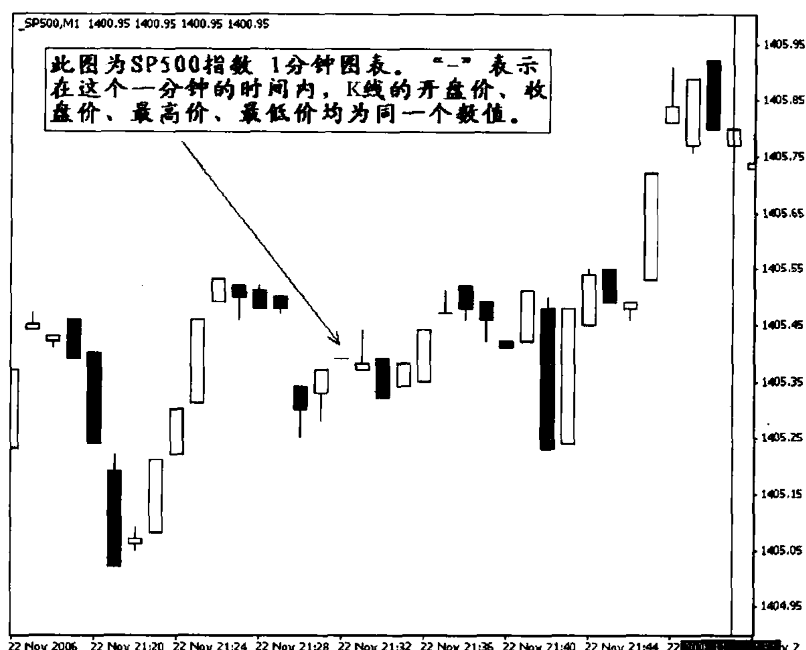


图 1-2-1

2. 代表涨、跌停板。股指期货的涨跌停板规定见本书附件二，另外，在股市、期市中也经常会见到图表中横线“—”的出现，如图 1-2-2 所示。

3. 在每只 K 线的开盘价的瞬间，会出现“—”。

二、阳线、阴线

阳线：收盘价高于开盘价的 K 线，称为阳线。在图表中一般以空心(或红色)的蜡烛图表示，代表买方(或称多头)的力量大于卖方(或称空头)。阳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线的种类很多，在后文中讲逐一介绍，如图 1-2-3 所示。

阴线：收盘价低于开盘价的 K 线，称为阴线。在图表中一般以实心(或绿色)的蜡烛图表示，代表买方(多头)的力量小于卖方(空头)。阴线的种类也很多，在后文中讲逐一介绍，如图 1-2-4 所示。

注释：K 线就是蜡烛图，是英文 Candlestick Chart——蜡烛图一词的缩写，也称为 K 线图，起源于日本早期的大米期货交易。

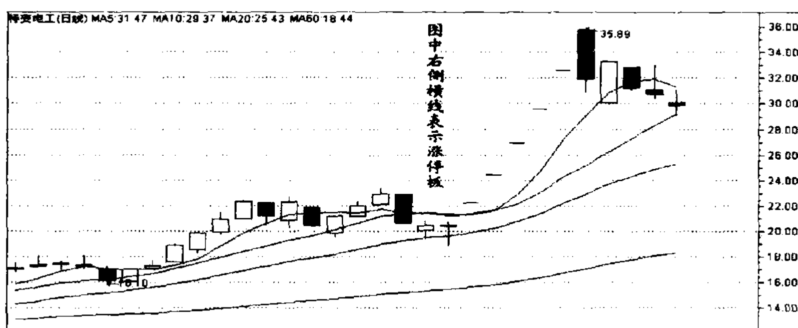


图 1-2-2

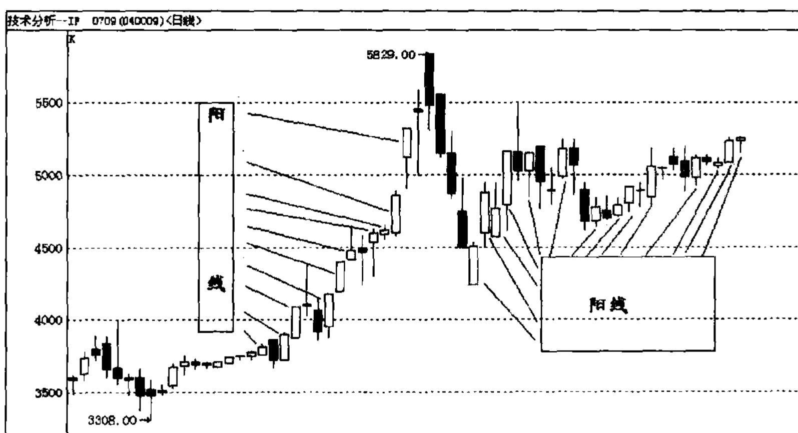


图 1-2-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

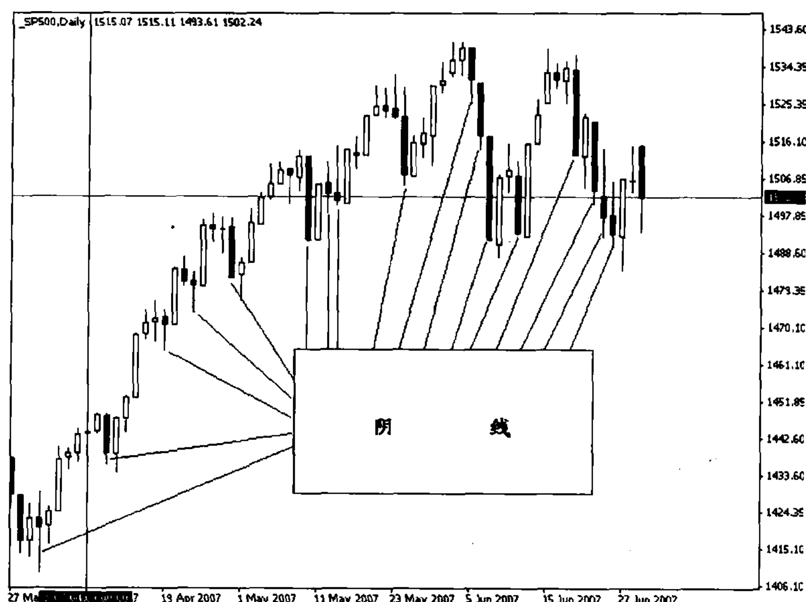


图 1-2-4

三、光头光脚的阳线、阴线

(1)光头光脚的阳线：市场在开盘之后，价格就再没有低于过开盘价，其间经过上涨，最终以最高价而收盘，这种 K 线被称为光头光脚的阳线。其市场意义说明市场处在很强的上升力道中，趋势完全由买方力量所控制，根本容不得卖方力道的丝毫显示，如图 1-2-5 所示。

(2)光头光脚的阴线：市场在开盘之后，价格就再没有高于过开盘价，其间经过下跌，最终以最低价而收盘，这种 K 线被称为光头光脚的阴线。其市场意义说明市场处在很强的下跌力道中，趋势完全由卖方力量所控制，根本容不得买方力道的丝毫显示，如图 1-2-6 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

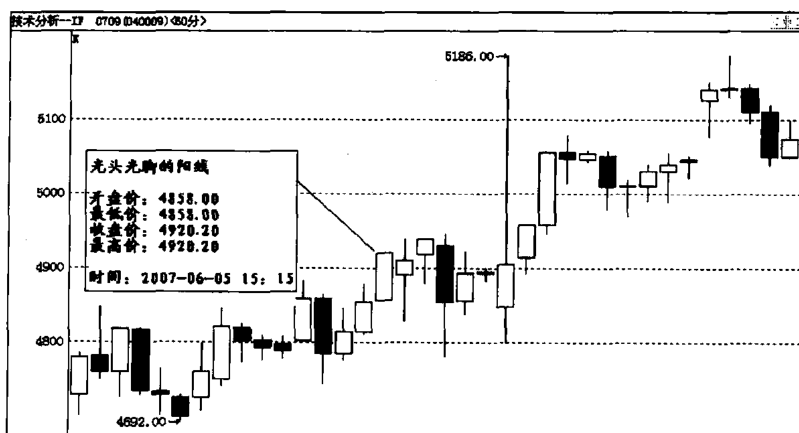


图 1-2-5

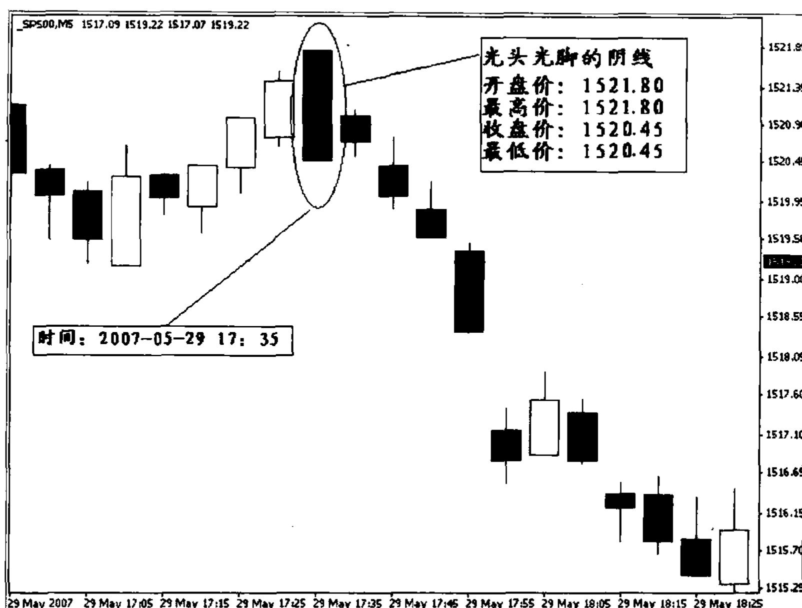


图 1-2-6

四、带上下影线的阳线、阴线

1．带上下影线的阳线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)带上影线的光脚阳线：市场在开盘之后，价格就再没有低于过开盘价，其间经过上涨曾经创出过最高价，最终以低于最高价的价格而收盘，这种K线被称为带上影线的阳线。其市场意义说明市场处在较强的上升力道，趋势基本由买方力量所控制，但在创出最高价后，市场出现了卖方的力量，并将买方打压到最高价之下，显示最高价附近区域暂且由卖方控制，但总的K线形态显示买方占主导位置。 如图 2-2-7 所示。

(2)带下影线的光头阳线：市场在开盘之后，价格曾低于过开盘价，后期经过上涨曾经创出过最高价，最终以最高价的价格而收盘，这种K线被称为带下影线的光头阳线。其市场意义说明市场处在上升之中，趋势依然由买方力量所控制，只是在市场的开盘之后，一度由出现了卖方的力量，并曾经将买方打压到开盘价之下，显示出开盘后遇到过上升的阻力，但总的K线形态显示买方占主导位置。如图 1-2-8 所示。本书后面将讲到“上吊线”，也是“带下影线的光头阳线”的一种特例，其解释将与现在的说明有很大差别，请读者届时注意，勿搞混淆。

(3)带上下影线的阳线：市场在开盘之后，价格曾低于过开盘价，后期经过上涨也曾经创出过最高价，最终以低于最高价的价格而收盘，这种K线被称为带上下影线的阳线。其市场意义说明市场处在上升趋势之中，趋势由买方力量所控制，只是在市场的开盘之后，一度又出现了卖方的力量，并曾经将买方打压到开盘价之下，显示出开局时遇到过上升的阻力；另外，在创出最高价后，市场同样出现过卖方的力量，并将买方打压到最高价之下，显示最高价附近区域暂且由卖方控制，但总的K线形态显示买方占主导位置。如图 1-2-9 所示。

2. 带上下影线的阴线

(1)带上影线的光脚阴线：市场在开盘之后，价格曾高于过开盘价，但后期市场下行，最终以最低价的价格而收盘，这种K线被称为带上影线的光脚阴线。其市场意义说明市场处在下跌趋势之中，趋势由卖方力量所控

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

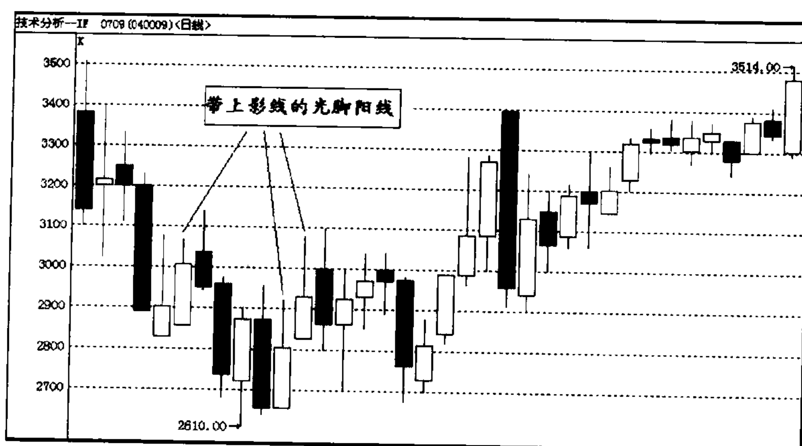


图 1-2-7

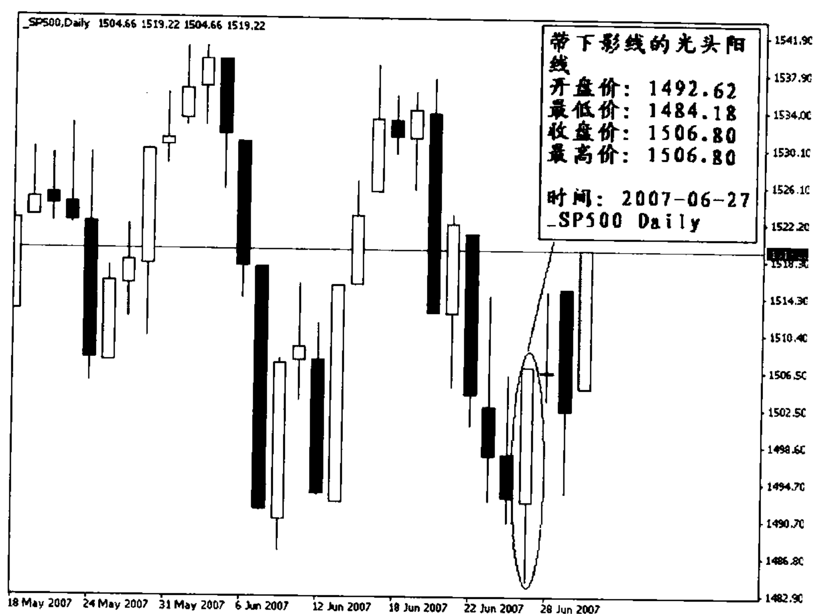


图 1-2-8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

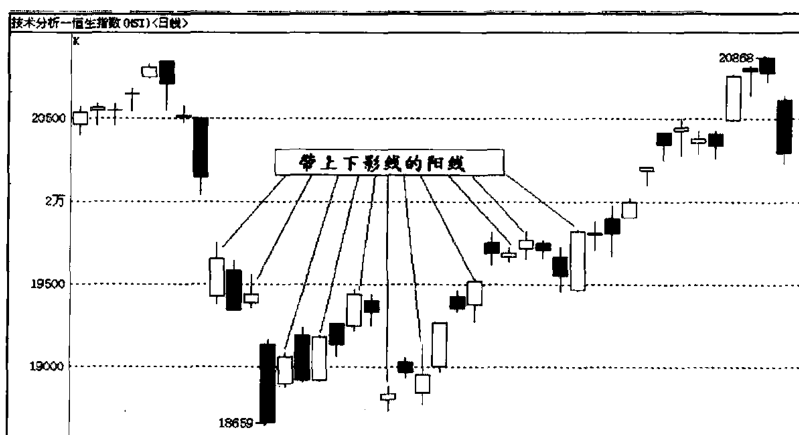


图 1-2-9

制，只是在市场的开盘之后，一度由出现了买方的力量，并曾经将价位推高至开盘价之上，显示出开盘时遇到过买家的拉升；但总的 K 线形态显示卖方占主导位置。如图 1-2-10 所示。

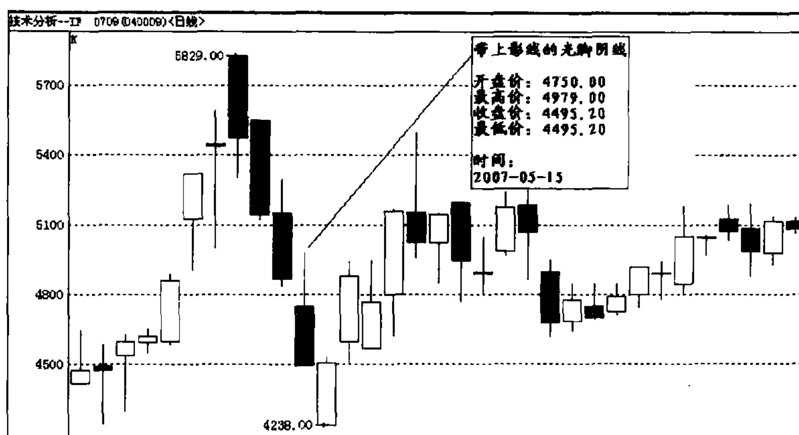


图 1-2-10

(2) 带下影线的光头阴线：市场在开盘之后，价格就再也没有高过开盘价，之后经过下跌曾经创出过最低价，最终在最低价之上的价格收盘，这种 K 线被称为带下影线的光头阴线。其市场意义说明市场处在下跌趋势之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中，趋势依然由卖方力量所控制，只是在市场的收盘之前，一度出现了买方的托盘，显示过上升的力道，但总的K线形态显示卖方占主导位置。如图1-2-11所示。本书后面将讲到“上吊线”，也是“带下影线的光头阴线”的一种特例，其解释将与现在的说明有区别，请读者届时注意。

(3)带上下影线的阴线：市场在开盘之后，价格曾高于过开盘价，后期经过下跌也曾经创出过最低价，最终以高于最低价的价格而收盘，这种K线被称为带上下影线的阴线。其市场意义说明市场处在下跌趋势之中，趋势由卖方力量所控制，只是在市场的开盘之后，一度出现过买方的力道，显示出开盘时遇到过上升的支持，之后依然由空方控制下跌的局面；另外，在下跌过程中创出最低价后，市场同样出现过买方的力道，并将价位拉升到最低价之上，但总的K线形态显示卖方占主导位置。如图1-2-12所示。

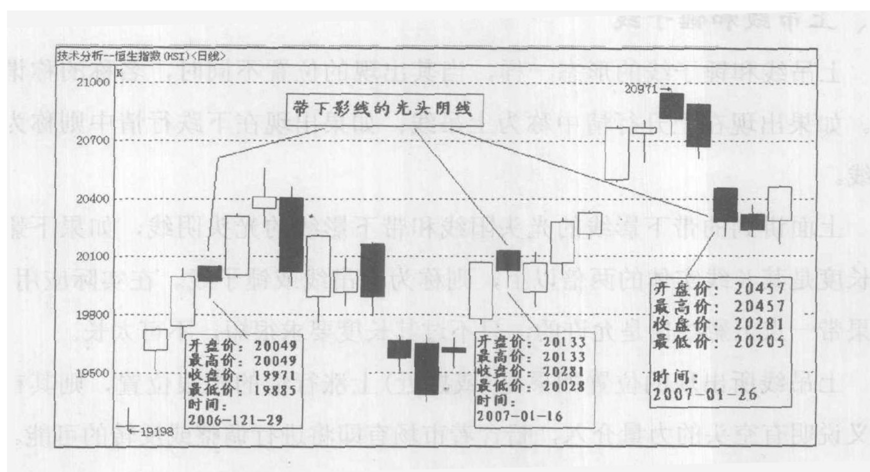


图1-2-11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

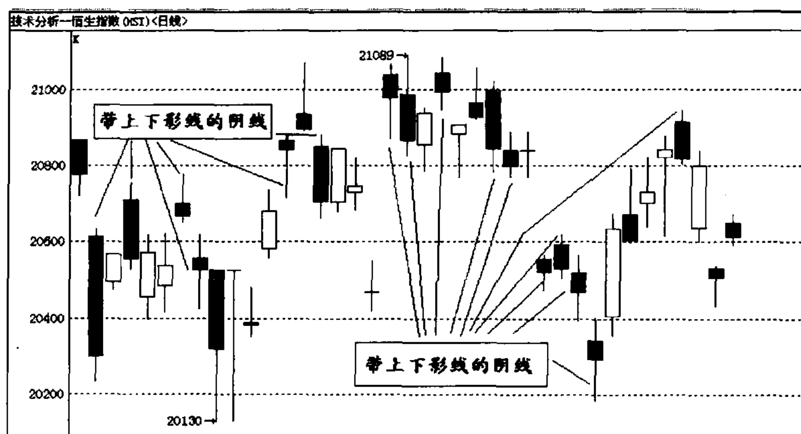


图 1-2-12

五、上吊线和锤子线

上吊线和锤子线的形态一样，当其出现的位置不同时，名称的称谓不同。如果出现在上升行情中称为上吊线；如果出现在下跌行情中则称为锤子线。

上面讲到的带下影线的光头阳线和带下影线的光头阴线，如果下影线的长度是其 K 线实体的两倍以上，则称为上吊线或锤子线。在实际应用中，如果带一点上影线也是允许的，只不过其长度要求很短，不可太长。

上吊线所出现的位置如果是(或接近)上涨行情的极限位置，则其市场意义说明有空头的力量介入，暗含着市场有即将进行调整或反转的可能。

锤子线所出现的位置如果是(或接近)下跌行情的极限位置，则其市场意义说明有多头的力量介入，暗含着市场有即将进行调整或反转的可能。

上吊线举例，如图 1-2-13；锤子线举例：如图 1-2-14。

注释：K 线实体是指开盘价与收盘价之间的长度。在系列视频讲座《活学活用 K 线图——K 线的趋势分析与操作》中，用了 20 余讲的篇幅对“上吊线和锤子线”的应用做了详细的说明，读者可参考借鉴。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

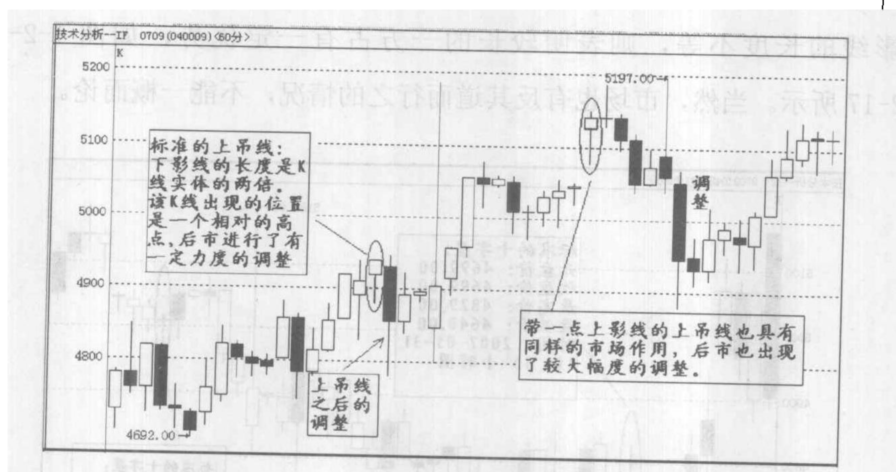


图 1-2-13

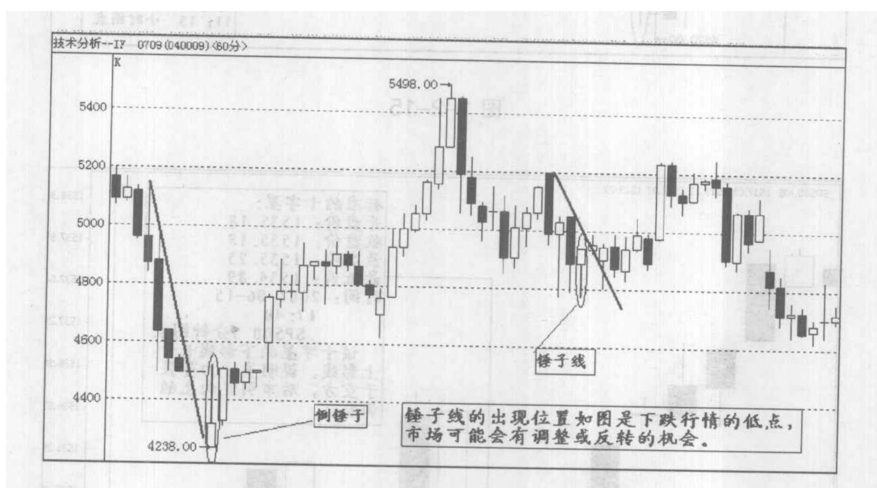


图 1-2-14

六、十字星

1. 标准的十字星

当 K 线的开盘价与收盘价完全相等时，且同时带有上下影线，此种 K 线称为标准的十字星，如图 2-4-15 所示。

其市场意义说明多空双方经过较量，最终以平衡的态势结束。如果上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下影线的长度不等，则表明较长的一方占有一定优势，如图 1-2-16、1-2-17 所示。当然，市场也有反其道而行之的情况，不能一概而论。

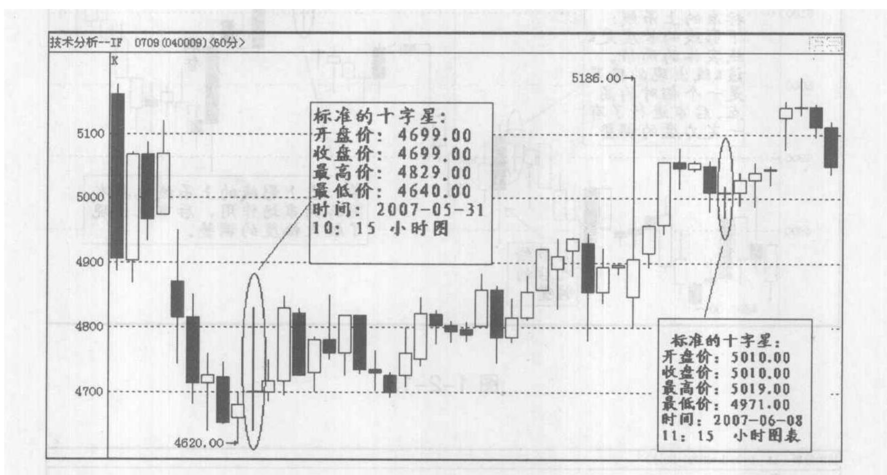


图 1-2-15

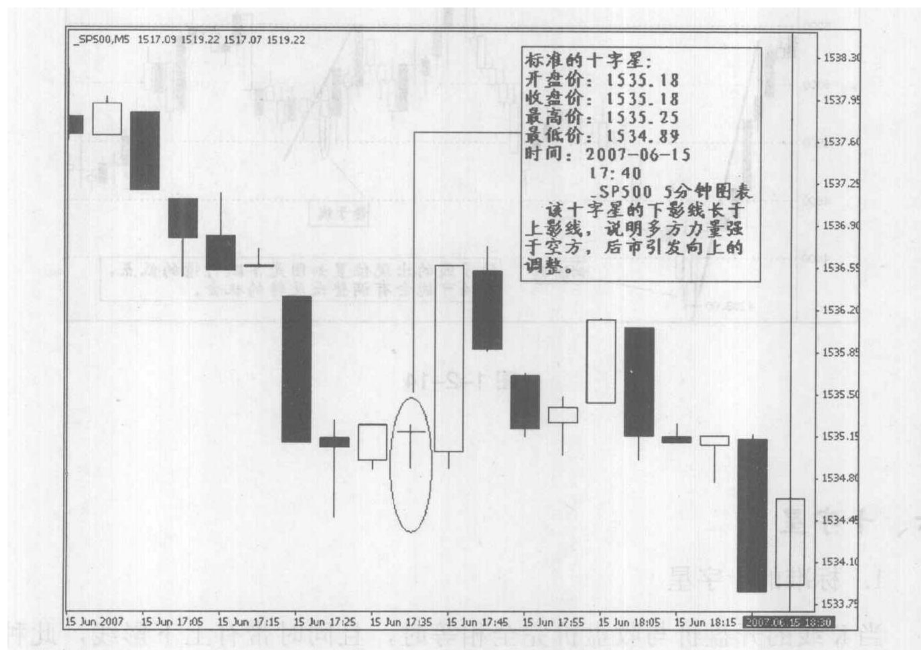


图 1-2-16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

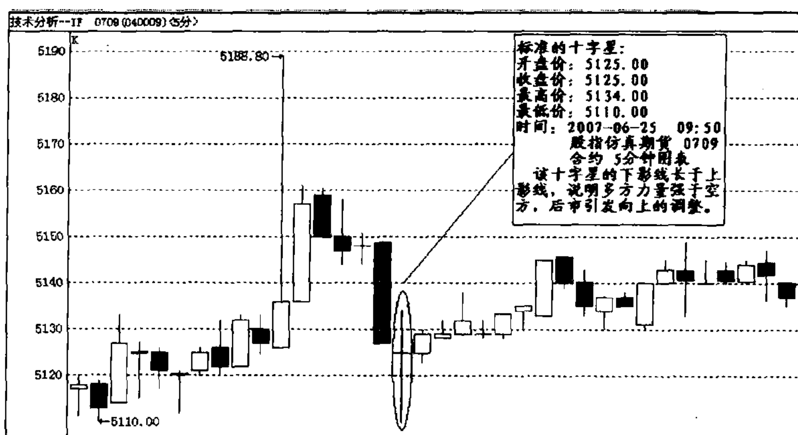


图 1-2-17

2. 阳线十字星

是对标准的十字星的一种扩展形态，即十字星带有很小的实体，收盘价比开盘价略高。其市场意义说明多空双方经过较量，最终以多方略占优势而结束。但如果上影线远大于下影线，则表明空方占有一定优势，如图 1-2-18、1-2-19 所示。

3. 阴线十字星

也是对标准的十字星的一种扩展形态，即十字星带有很小的实体，开盘价比收盘价略低。其市场意义说明多空双方经过较量，最终以空方略占优势而结束。但如果下影线(远)大于上影线，则表明多方占有一定优势，如图 1-2-20、1-2-21 所示。

例外的情况同样会出现，交易者要根据实际情况进行判别。

4. 光头十字星

类似于上吊线和锤子线，只是 K 线的开盘价与收盘价相等，且市场意义雷同，如图 1-2-22 所示。

5. 光脚十字星

类似于倒置的“上吊线和锤子线”，K 线的开盘价与收盘价相等。市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意义说明多空双方力量处在临界的均衡状态，在多空争斗的过程中，多方曾力图拉高价位，但最终被空方压制。光脚十字星如果出现在顶部或底部时，经常可能是反转或市场即将进行调整的一个信号，如图 1-2-23、1-2-24 所示。

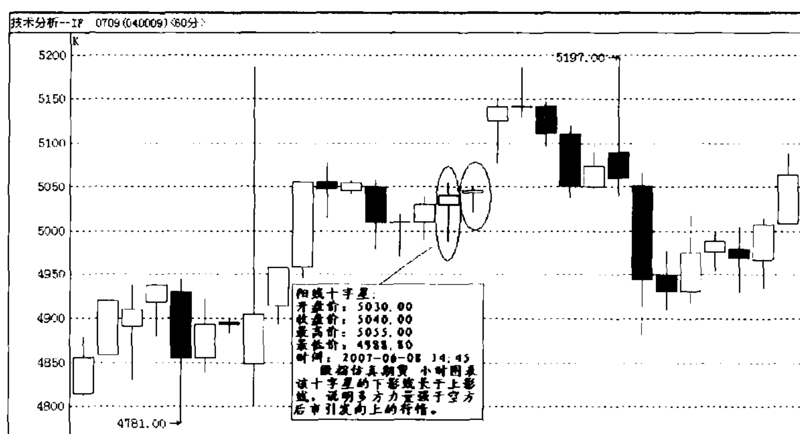


图 1-2-18

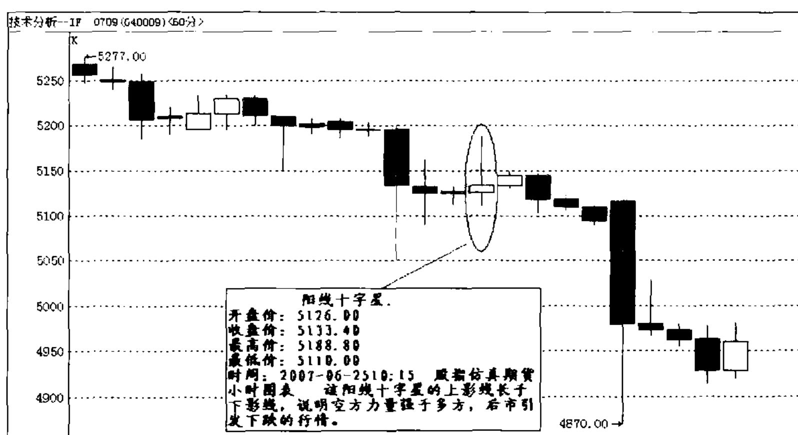


图 1-2-19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

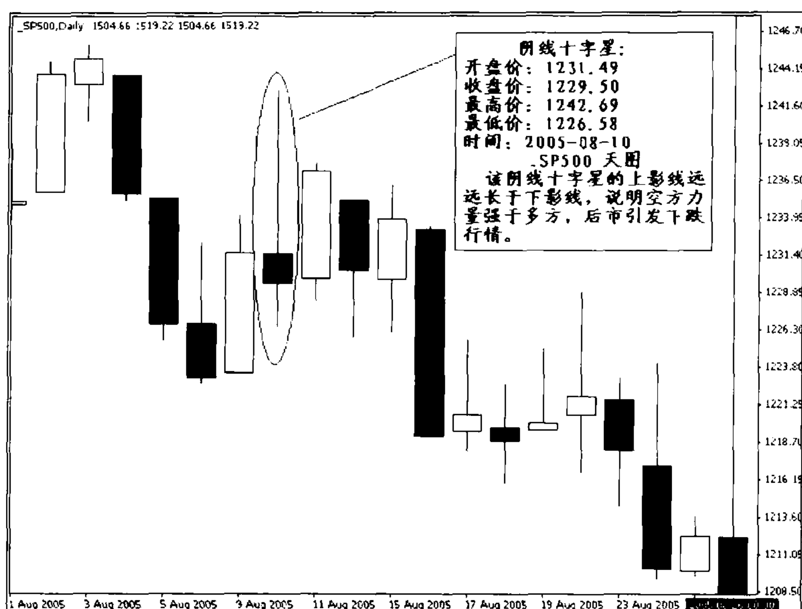


图 1-2-20

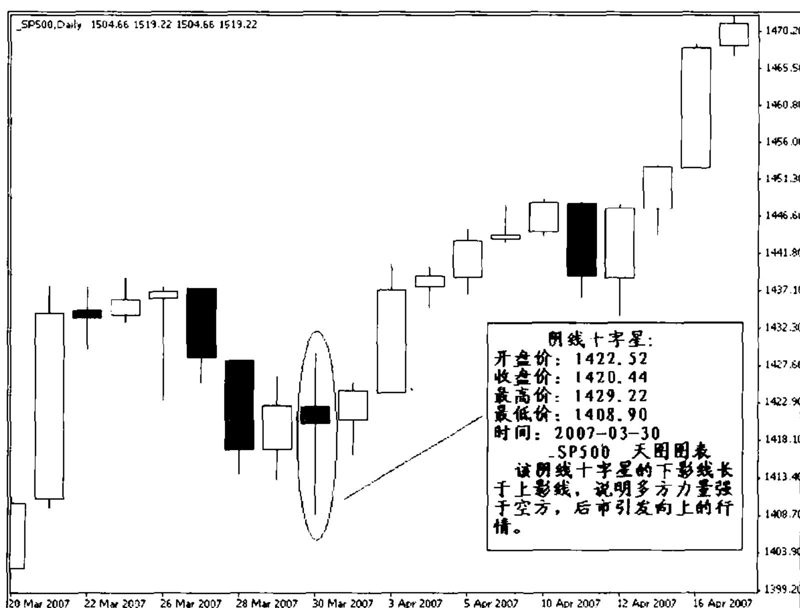


图 1-2-21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

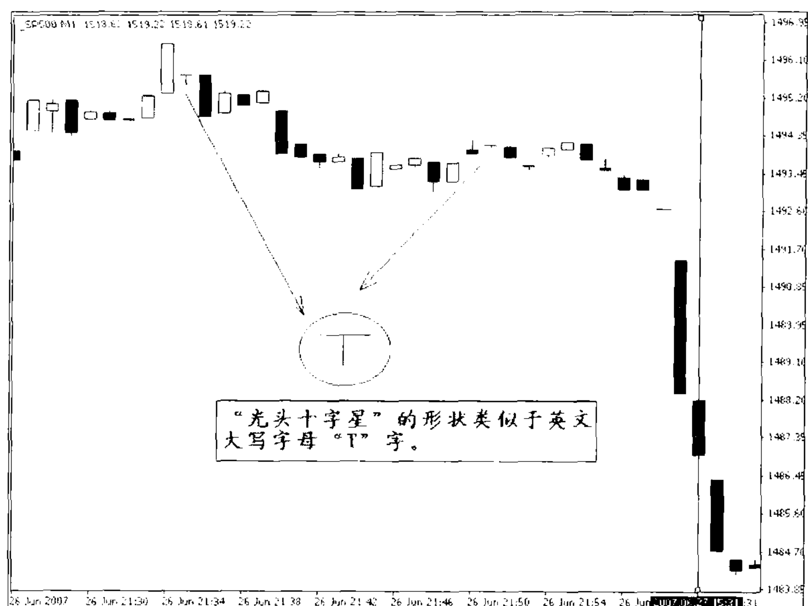


图 1-2-22

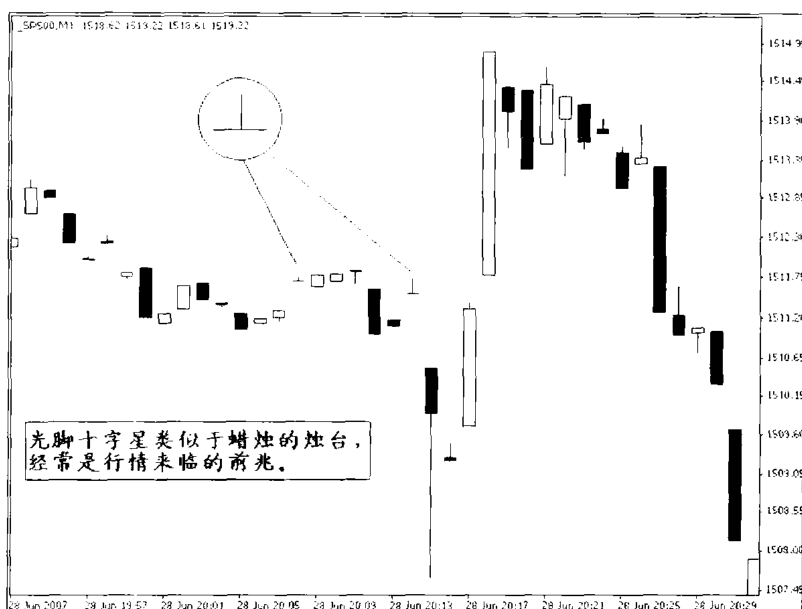


图 1-2-23

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

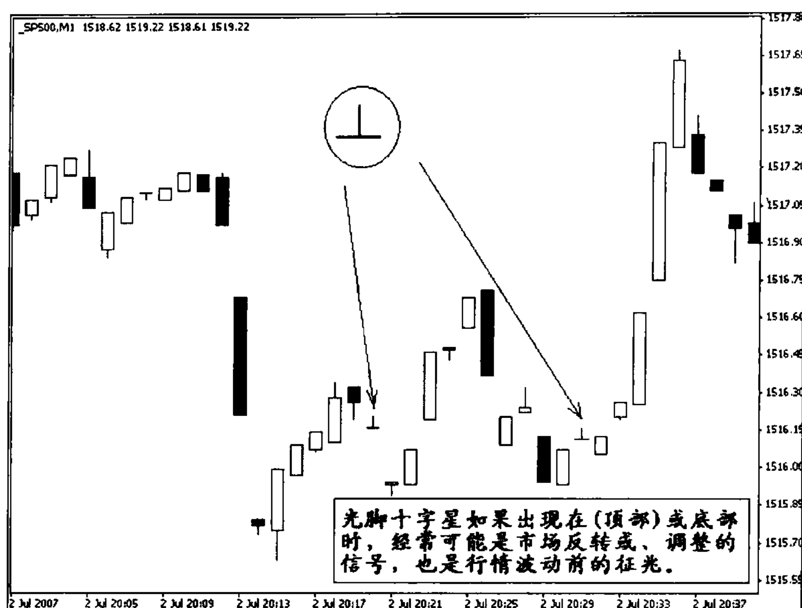


图 1-2-24

第三节 趋势线的画法

趋势线的含义来源于《道氏理论》，具体说明将在后续章节中讲解。

趋势线的画图方法对于交易者来说是一个很重要的基础知识，尤其对于掌握和应用杠杆叠加原理来说，更是不可或缺的工具。

一、高低点连线画法

将一段 K 线(或柱状图—Bar Chart，在《博易大师》软件中，称为“美国线”。)行情中的低点与低点或高点与高点进行连结而组成的线段，称为“K 线高低点连线画法”。这种趋势线的画法要求连结的点数至少为 2 点以上，且连结的点数越多，趋势线的准确性、可靠性越高。在“杠杆叠加原理”以及许多分析方法之中，都主要采用了这种趋势线的画法。如图 1-3-1、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1-3-2 所示。

注释：在画线的过程中，有两点值得注意：

(1)趋势线的起点不一定是一波行情的最高、最低点，也可以是次低点，甚至是其他的相对高点、低点，如图 1-3-2 所示。

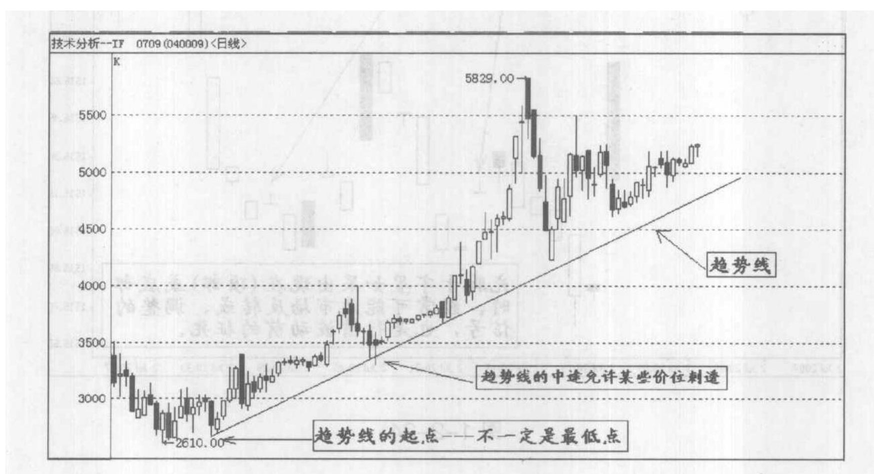


图 1-3-1

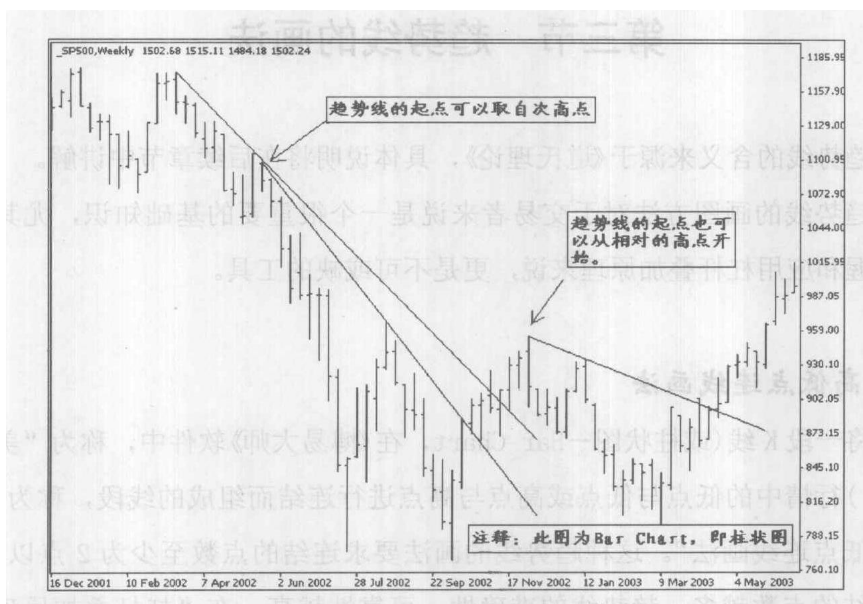


图 1-3-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)趋势线的中途允许某些价位刺透，但前提是趋势线尽量包含较多的低点或高点，如图 1-3-1 所示。

二、收盘价线画法

对一段行情中的收盘价线，进行低点与低点或高点与高点之间进行连结而组成的射线，称为收盘价线画法。这种趋势线的画法也要求连结的点数至少为 2 点以上，且连结的点数越多，趋势线的准确性、可靠性越高。这种画线方法相对来说使用者较少，主要为一些计算机自动程序交易者所使用，如图 1-3-3 所示。

注释：收盘价线画法实际上是对一个曲线进行高点或低点的连结，这种方法也可应用在技术指标的趋势线中，如图 1-3-3 所示，对指标 RSI 进行了趋势线的分析。

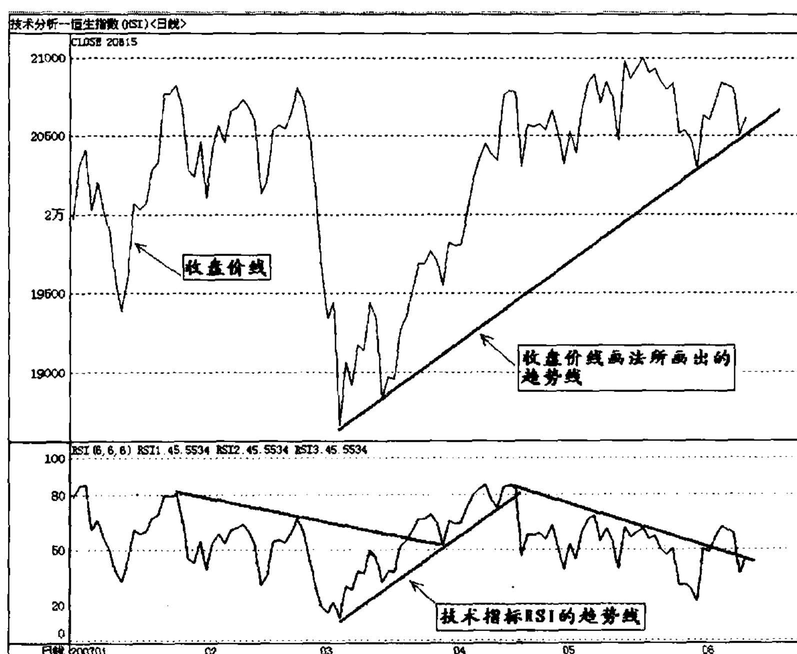


图 1-3-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、其他画法

在K线图中，起点选择一波行情中的相对低点或高点，连结点选择远端K线的收盘价(在上涨行情中，如图1-3-4)或开盘价(在下跌行情中，如图1-3-5)，由此而形成的趋势线也是分析中常常用到的画线方法，其特点是在某些情况下能够较早的发现趋势破位(趋势转折)的机会。图1-3-6与图1-3-7比较，1、2、3分别代表上述三种趋势线画法的结果，不难看出，3所标记的趋势线被首先破掉，提示给交易者的信息显得较早。

在趋势线中，又经常被分为压力线与支撑线。

在上涨的行情中，低点与低点所形成的趋势线称为支撑线，此时，市场的价位在支撑线之上运行；随着行情的发展，这条趋势线如果被打破，价位将下落在这条趋势线之下并在其下面的空间运行，此时，同样还是这条趋势线，称呼则变为压力线，如图1-3-8所示。

在下跌的行情中，高点与高点所形成的趋势线称为压力线，此时，市场的价位在压力线之下运行；随着行情的发展，这条趋势线如果被打破，价位将上行到这条趋势线之上并在其上面的空间运行，此时，同样还是这条趋势线，称呼则变为支撑线，如图1-3-9所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

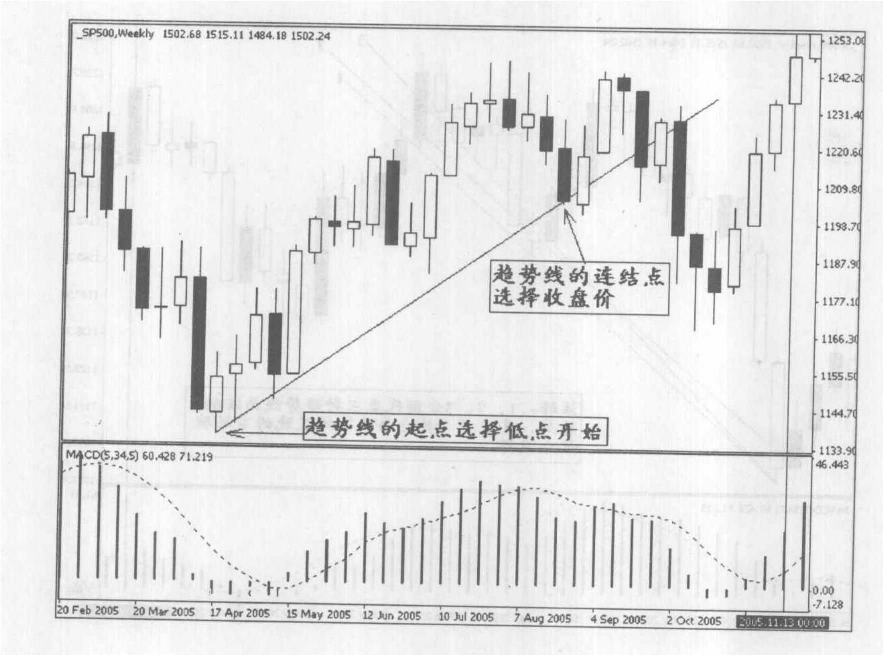


图 1-3-4

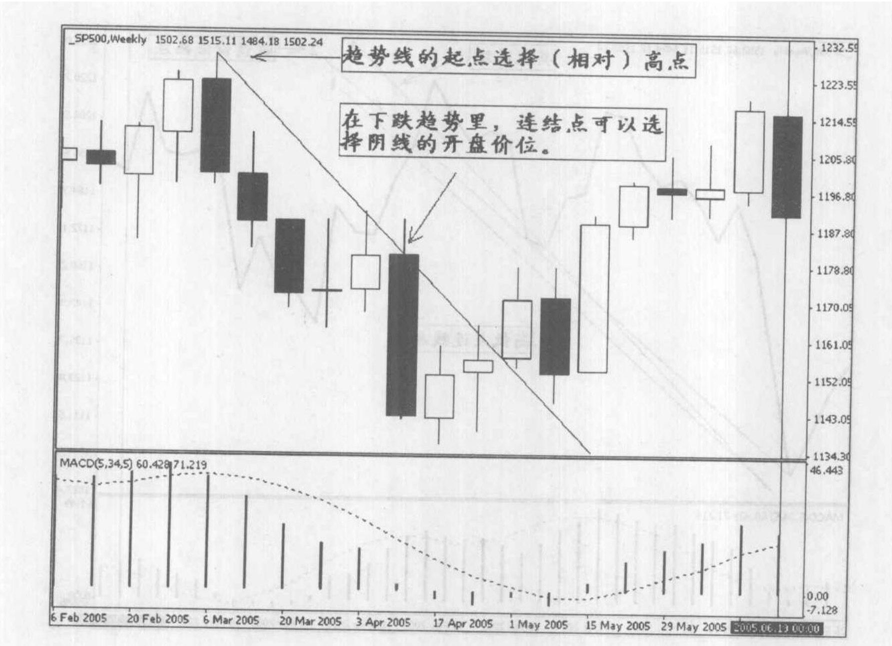


图 1-3-5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

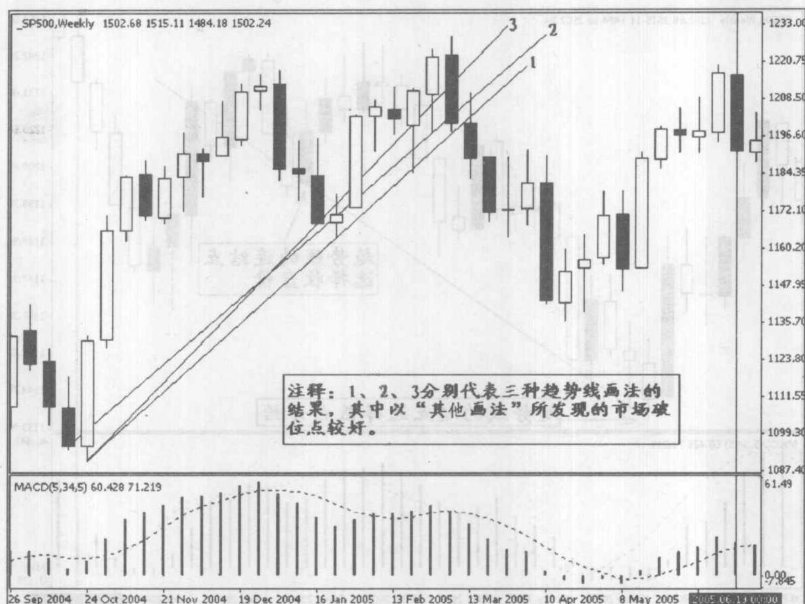


图 1–3–6

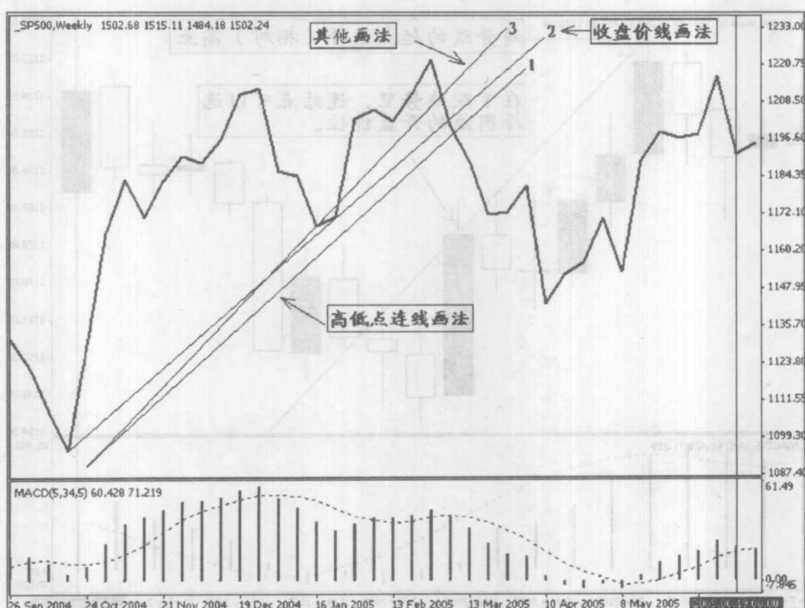


图 1–3–7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

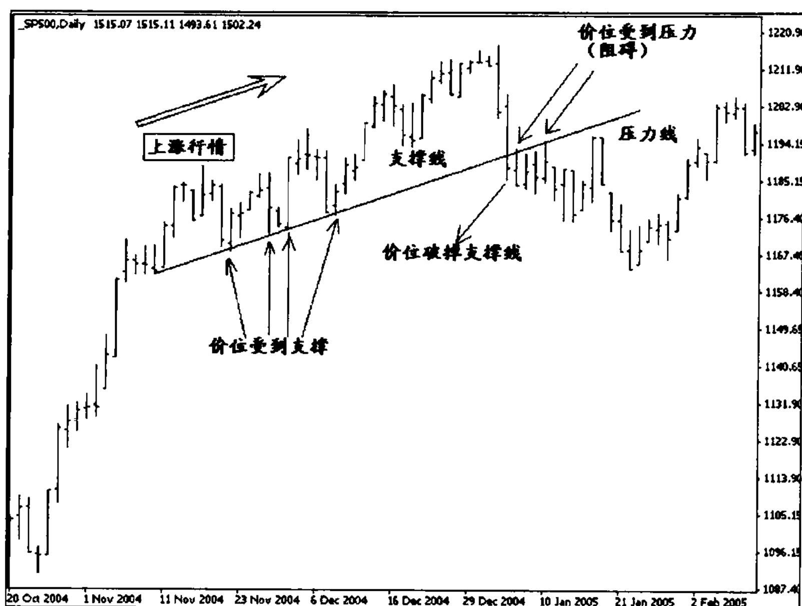


图 1–3–8

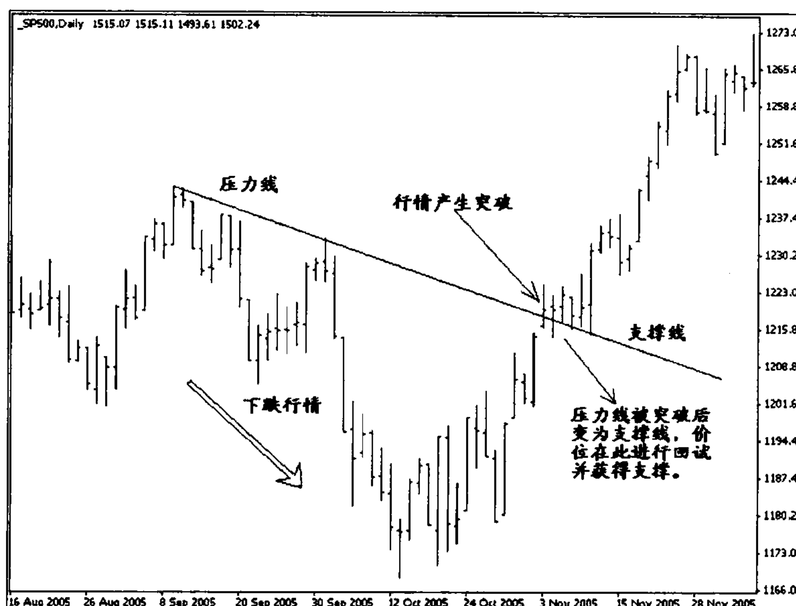


图 1–3–9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　杠杆叠加原理及计算方法

第一节　杠杆叠加原理

杠杆叠加原理是 Zhangge 根据道氏理论及 Bill Williams 的相关理论，取其精髓经过叠加并进行有效地量化而成。简单的一句话概括如下：

当价位有效突破一条相对较长期的趋势线，且形成张氏分形时，之后的价位运行空间将是张氏分形中 K 线实体的至少 1 倍。

杠杆是指压力线的有效破位；叠加是指价位未来预期的运行空间。

在杠杆叠加原理中涉及到了一些理论或名词，现简单解释如下：

一、道氏理论

道氏理论被认为是所有市场技术研究的鼻祖。

一般所称的道氏理论，是查尔斯·道、威廉姆·皮特·汉密尔顿(William Peter Hamilton)与罗伯特·雷亚(Robert Rhea)等三人共同的研究结果，他们所著的《股市晴雨表》，《道氏理论》成为后人研究技术分析的经典之作。并被推崇为一种技术理论，是可以根据价格模式的研究，来推测未来的价格行为。《道氏理论》一书中，论述了“三个假设”和“五个定理”：

三个假设：

假设 1：人为操作——指数或证券每天、每星期的波动可能受到人为操作，次级折返走势(如调整走势)也可能受到这方面有限的影响，但主要趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势不会受到人为的操作。

假设 2：市场指数会反映每一条信息。

假设 3：道氏理论是客观化的分析理论——成功利用它协助投机或投资行为，需要深入研究，并客观判断。当主观使用它时，就会不断犯错，不断亏损。

五个定理:

定理 1：道氏的三种走势(短期，中期，长期趋势)：股票指数与任何市场都有三种趋势:短期趋势，持续数天至数个星期；中期趋势，持续数个星期至数个月；长期趋势，持续数个月至数年。任何市场中，这三种趋势必然同时存在，彼此的方向可能相反。

定理 2：主要走势(空头或多头市场)：主要走势代表整体的基本趋势，通常称为多头或空头市场，持续时间可能在一年以内，乃至于数年之久。

定理 3：主要的空头市场：主要的空头市场是长期向下的走势，其间夹杂着重要的反弹。它来自于各种不利的经济因素，唯有股票价格充分反映可能出现的最糟情况后，这种走势才会结束。

定理 4：主要的多头市场：主要的多头市场是一种整体性的上涨走势，其中夹杂次级的折返走势，平均的持续期间长于两年。在此期间，由于经济情况好转与投机活动转盛，所以投资性与投机性的需求增加，并因此推高股票价格。

定理 5：次级折返走势(也称“调整走势”，多头市场中的下跌走势，或空头市场中上涨走势)：次级折返走势是多头市场中重要的下跌走势，或空头市场中重要的上涨走势，持续的时间通常在三个星期至数个月；此期间内折返的幅度为前一次级折返走势结束之后主要走势幅度的 33%～66%。

如何对道氏理论进行一些简单易见的量化？《股市趋势技术分析》一书中的两段话会给我们一些启示：

“一位海滨的居住者在有海潮来临时，采用让一个来临的波浪推动在海

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

滨中一只木桩到其最高点的方法来确定海潮的方向。然后，如果下一个波浪推动海水高出其木桩时，他就可以知道潮水是在上涨。如果他把木桩改换为每一波浪的最高水位记号，最终将会出现一个波浪在其上一记号处停止并开始回撤到低于这一水平，然后他就可以知道潮水已经回转了，落潮开始了。这样，事实上就是道氏理论定义的股市趋势。

我们用大海的运动与股市的运动进行对比。主要是趋势就像浪潮。我们可以把一个牛市比为一个涌来的浪潮，它将水面一步一步地向海岸推动，直到最后达一个水位高点并开始反转。接下来的则是落潮或退潮，可以比做熊市。但是，无论是涨潮还是退潮的时候，波浪都一直在涌动，不断冲击海岸并撤退。在涨潮过程中，每一个连续的波浪都较其前浪达到海岸更高的水平，而其回撤时，都不比其前次回撤低。在落潮过程中，每一个连续的波浪上涨时均比其前浪达到的水位低一点，而在其回撤均比其前浪离开海岸更远一点。这些波浪就是中等趋势——基本的或次要的则取决于其运动与海潮的方向相同还是相反。与此同时，海面一直不断地被小波浪、涟漪及和风冲击着，它们有与波浪趋势相同，有的相反，有的则横向穿行——这好市场中的小趋势，每日都在进行着的无关重要着小趋势。

根据第一段话的最后一句话(这样，事实上就是道氏理论定义的股市趋势。)的提示，我们可以将相对较长期的一段股指期货的K线图的最高点和最高点(或最低点和最低点)连接起来，形成趋势线，用来直观地表示股市或股指期货的趋势。 当然，组成趋势线的连接点越多，其可靠性越大。对于杠杆叠加原理中提到的“相对较长期”所代表的具体数值到底是多少？一般来说，至少需要3根K线(如图2-1-1，日经指数NIXI日K线在2006年11月13日，2006年11月14日，2006年11月15日这3天的最低点的连线所形成的趋势线)，当然，只由2根K线也能形成趋势线，但出现的机会很少。如果所形成的趋势线中所包含的K线根数越多，杠杆叠加原理的准确性越高。K线的根数指的是时间单位，例如，在周K线图表里，1根K

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

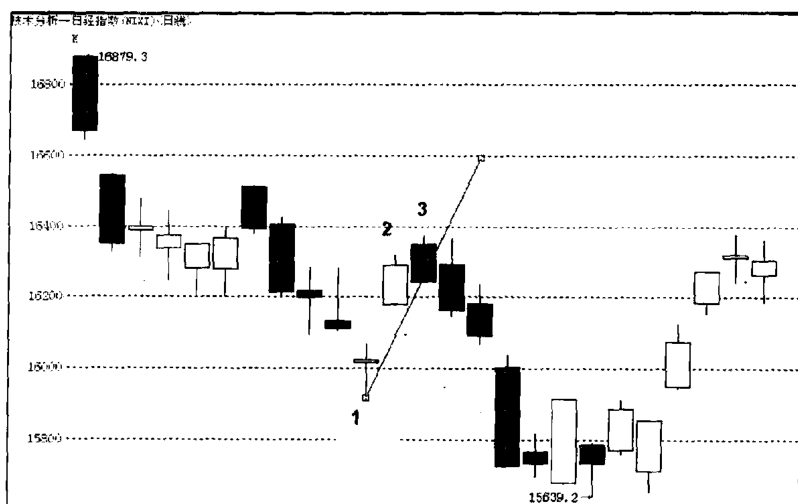


图 2-1-1

线代表 1 周时间内所行成的 1 根 K 线图，里面包含了一周内的开盘价、收盘价、最高价、最低价。又例如，在日 K 线图表里，4 根 K 线代表 4 天时间所形成的 4 根 K 线图，以此类推。

二、Bill Williams 的分形理论

Bill Williams——比尔•威廉姆博士是一位全职交易者，现任 Profitunity 金融交易集团总裁。该集团在美国和世界各地开设投资研讨班，在众多成功的交易者中具有广泛深刻的影响。比尔•威廉姆曾说：“我为 25000 多名交易者开设过培训班。在我们交易室里的内部培训课上，我曾将 700 多位人士训练成为成功的投机者。”

如果读者想了解更多相关信息，可登陆 Bill Williams 金融交易集团的网站，网址为 www.profitunity.com。

比尔•威廉姆博士在中国已翻译出版的著作《证券混沌操作法》及《证券交易新空间》，受到广大投资者的喜爱和推崇，很多专业投资者都对此书有很深的研究，甚至有很多学者还发表了论文。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

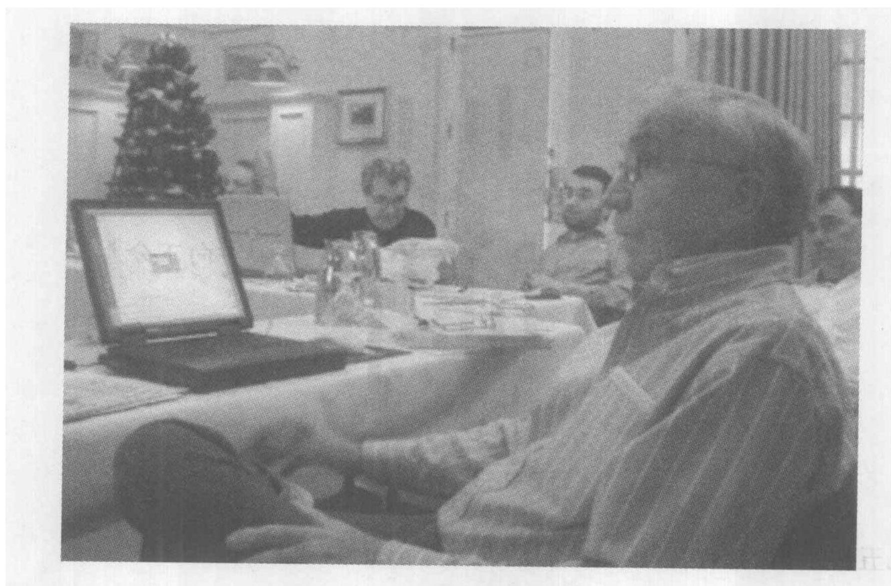


图 2-1-2

在繁体版的《混沌操作法》讲义中，有关于"分形"结构的解释及图表，为方便读者理解学习，现引用如下：（注：在原繁体版解释中，分形被译成"碎形"，实际上二者意义相同）

分形的结构：

分形原理解释：分形是利用简单的多空原理而形成。

当市场上涨的时候，买方追高价的意愿很高，形成价格不断上升，随着价格不断上升买方意愿也将逐渐减少，最后价格终于回跌。然后市场进入一些新的信息（混沌）影响了交易者的意愿，此时市场处于低价值区，买卖双方都同意目前的价值区，但对于价格却有不同的看法，当买方意愿再度大于卖方意愿时价格就会上涨。在图 2-1-3 中，最典型的分形结构如图中之 A 型态。

它最少由连续 5 根的线条所组成，中间的高点一定最高（向下碎形则中间低点一定最低），中间线的左边有两根较低的高点，右边也有两根较低的高点（向下碎形则为左右各有两根较高的低点），你可以现在举起手，观察

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

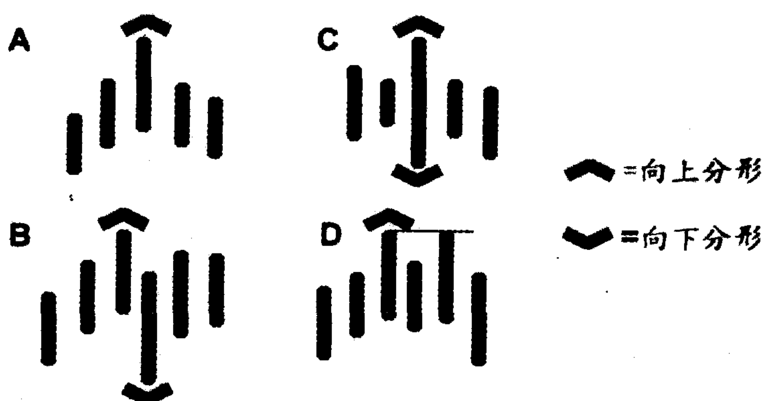


图 2-1-3 分形图解

自己五根手指的结构，就是典型的向上分形。

分辨向上分形时我们只在乎高点的位置，观察向下分形时则只在乎低点的位置。

在辨别分形时我们必须注意：

(1) 如果今天的线条高点与前一高点相同时，今天的线条将不列入 5 根手指头之内(如图 2-1-3 中之 D 形态)，此时就需等待第 6 根线条的确认。

(2) 向上与向下分形可由一根线条来完成(如图 2-1-3 中之 C 形态)，因为它都符合向上或向下分形的结构原理。换言之，B 既可以被看成是向上的分形，也可以被理解为向下的分形。

(3) 向上与向下分形可共享外围的线条(如图 2-1-3 中之 B 形态)。

分形在自然界中无处不在，上文中所举的“5 根手指”的例子就是其中之一。再例如，我们经常看到身边的树木，从树干向上，在其尽头会出现很多树杈，这些树杈就会形成分形；而且，这些分形之后的每一个树杈再继续生长、沿展，还会在其尽头再次出现更细的分形——即更细小的树枝。分形可以以此类推，直至沿展到每一个细小的树叶。

在股票、外汇、股指期货的市场中，“树干”代表着趋势，或更形象一点来说，就是趋势线；而分形则代表着由 5 根 K 线所形成的中间一根突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-1-4

出，左右两边各有两根缩小的 K 线而形成的一种自然状态。

分形的出现，表示市场中的多空意愿产生分歧，多空力量出现不平衡，是一种与原有趋势相左的征兆。

分形的重要意义有两方面：

其一，分形的出现，意味着市场将有可能向分形的反方向运行(如在上升趋势中出现向上的分形，则市场将有可能向下运行，如图 2-1-5；如在下降趋势中出现向下的分形，则市场将有可能向上运行，如图 2-1-6 所示)，这种运行可以短期的调整，如图 2-1-7，也可能是市场的反转，如图 3-1-8。

其二，分形的意义在于它是否被突破。

在趋势市或反转市里，分形的意义重大：

在明显的趋势市场里，即涨或跌的趋势明朗时，当一个分形的顶点被后面的价格超越后(即标题中所提到的“被突破”)，可以认为原来的趋势还将持续。此时，对交易者来说，仍然可以继续加码，如图 3-1-9 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

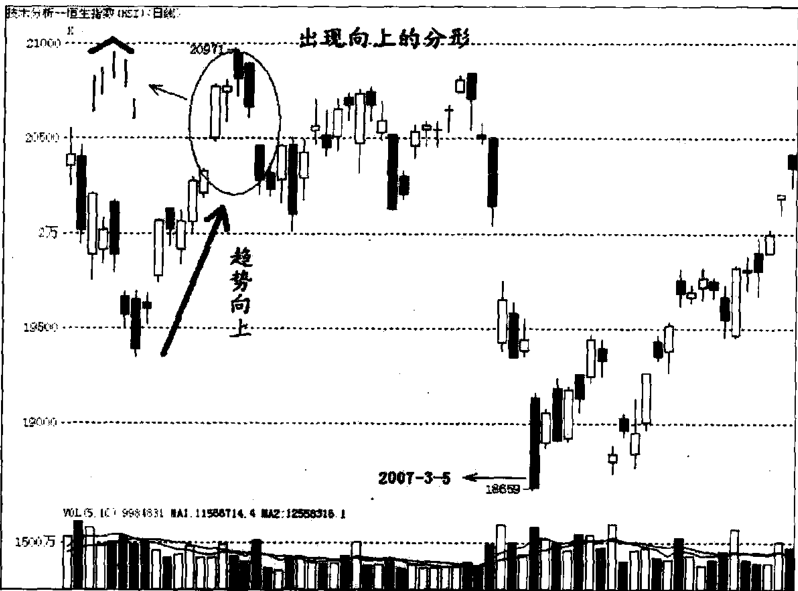


图 2-1-5

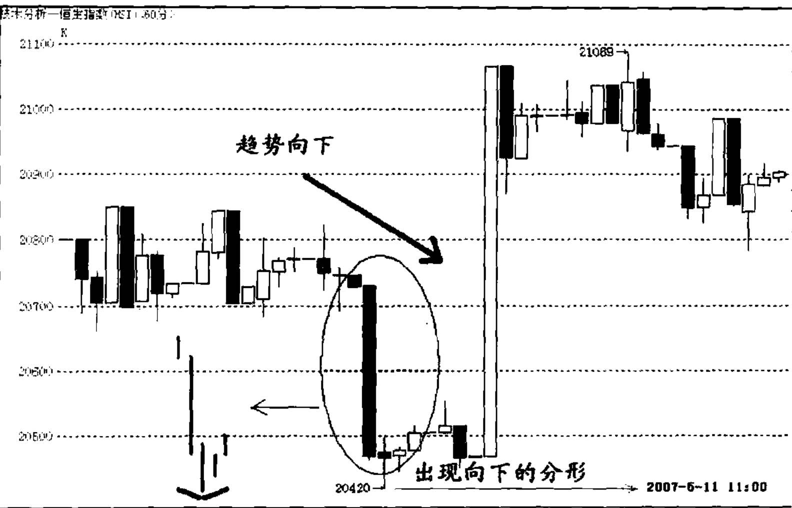


图 2-1-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

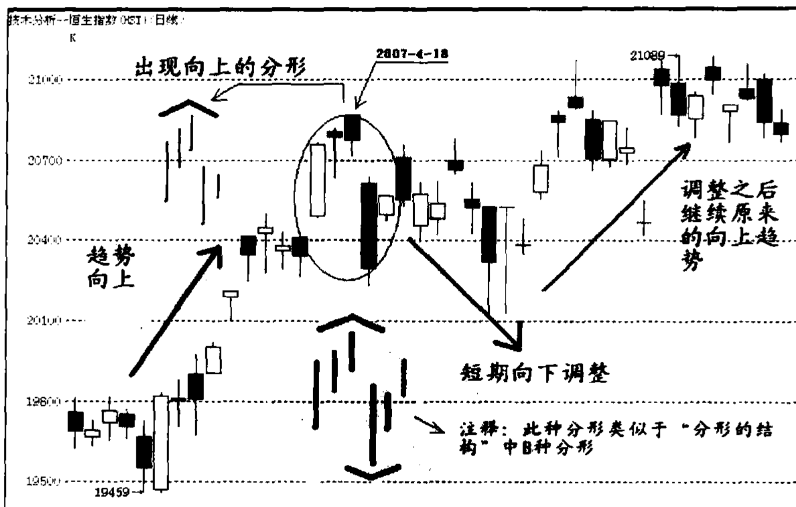


图 2-1-7

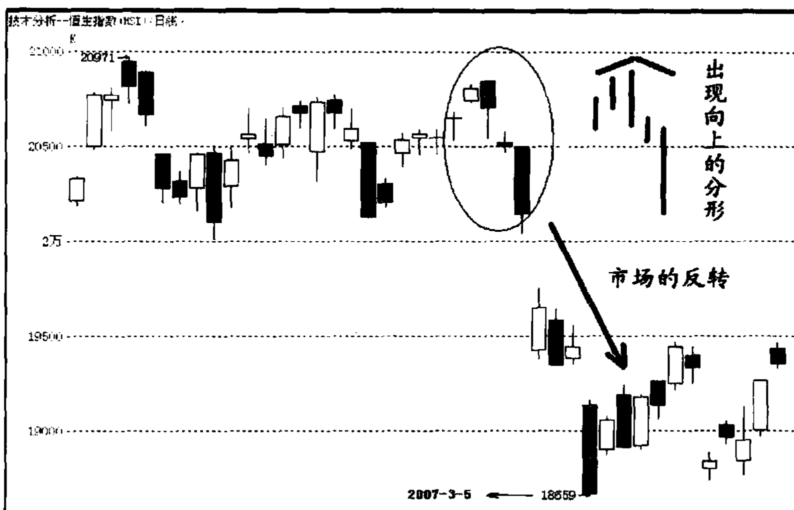


图 2-1-8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

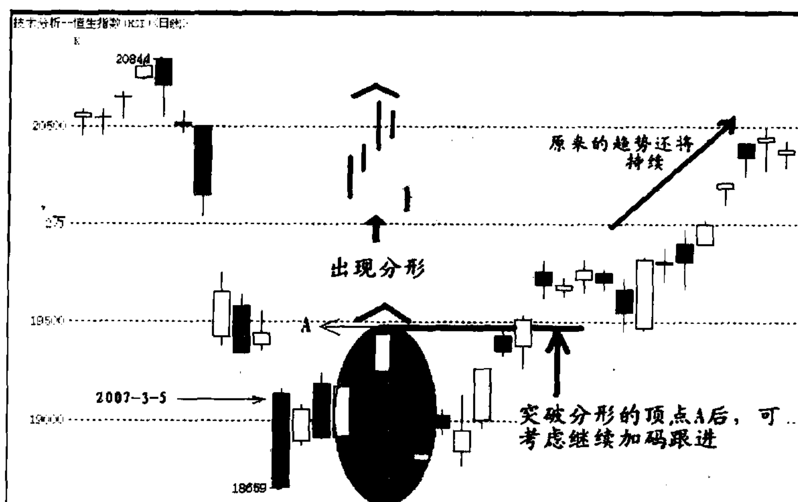


图 2-1-9

在反转市里，如果能够认定趋势反转无误，则分形的顶点在未来相当长的一段时间内将不会被突破。此时，对交易者来说，分形的顶点之外可以作为很好的止损点，如图 2-1-10，2-1-11 所示。

在盘整市里，分形的突破意义不大：

在盘整市(或称作横盘市 / 牛皮市)中，分形的突破显得杂乱无章，司空见惯，对于操作者来说，如果单纯按照分形来操作，则会重复止损多次，屡战屡败，烦恼不堪。一般意义上所说的追涨杀跌，多发生于此，如图 3-1-12 所示。

小结： 对于如何才能分清市场是处于趋势的开始阶段还是处于横盘之中，很多人都曾经为此苦恼过，非常希望能通过一种方法找到解决的途径。实际上， 100%有效的方法是理想化的，即使是杠杆叠加原理也只能解决其中的一部分问题，我们对于市场的态度应该是服从和跟随。

下面介绍一下张式分形，它是张革在比尔•威廉姆的分形理论的基础上进行简化的一种分形，是杠杆叠加原理的重要判别条件之一。

张氏分形的结构分为基本结构和扩展结构。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

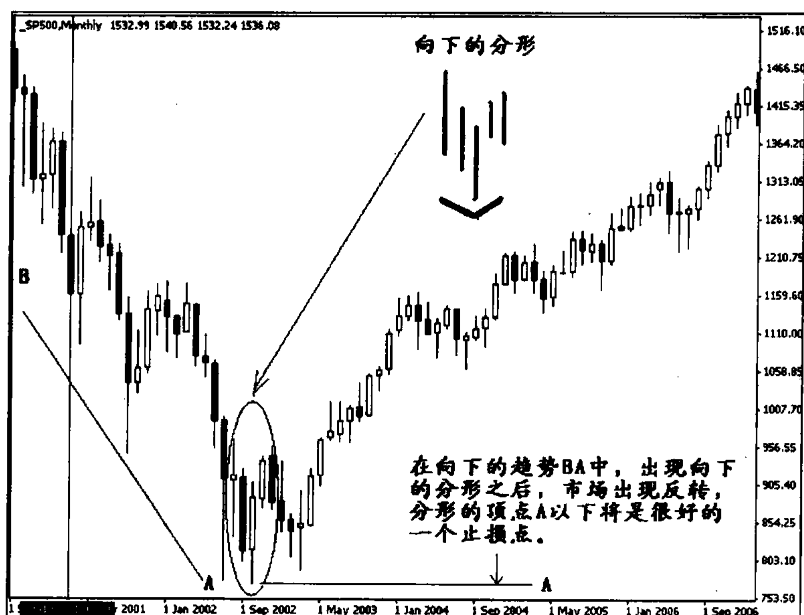


图 2-1-10

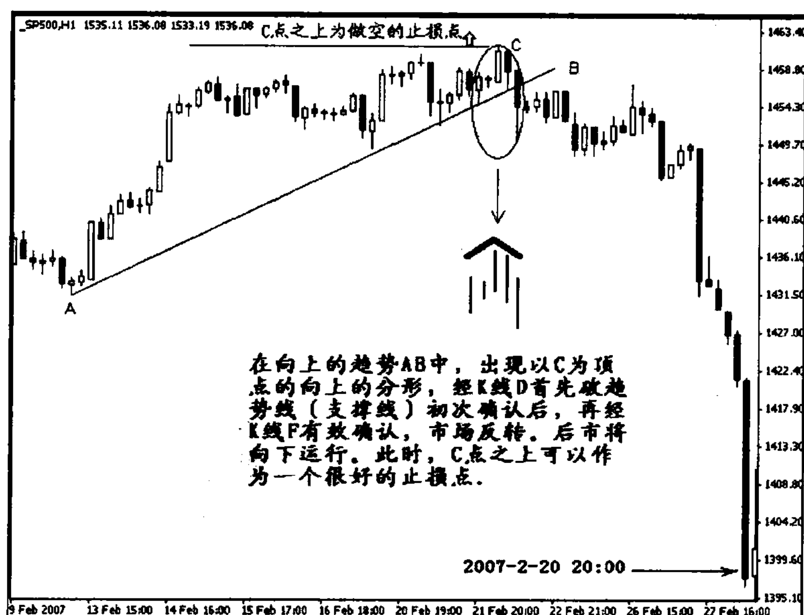


图 2-1-11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

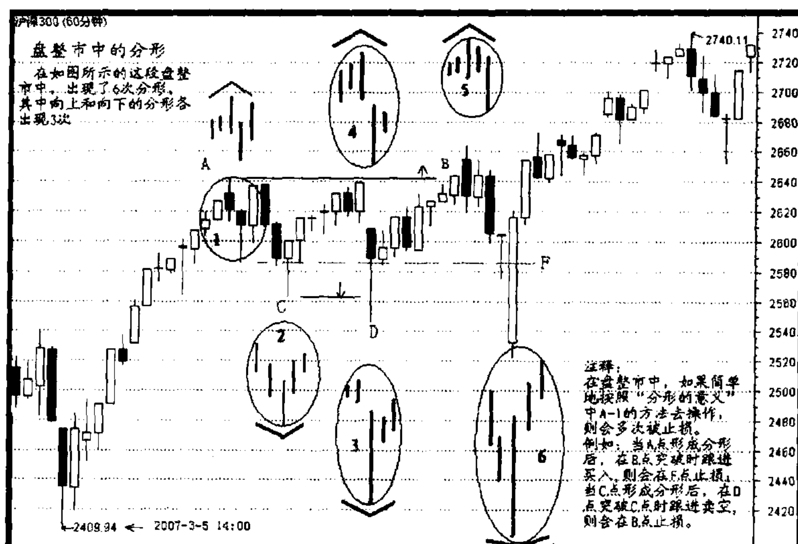


图 2-1-12

一、张氏分形的基本结构(如图 2-1-13)

在图示中，左边的两根 K 线 a 、b 均为同性质的 K 线，即在向下的张氏分形中同为阴线，且要求 b 的收盘价一定要比 a 的收盘价低；在向上的张氏分形中同为阳线，且要求 b 的收盘价一定要比 a 的收盘价高。右边的两根 K 线 e 、f 也要求均为同性质的 K 线，即在向下的张氏分形中同为阳

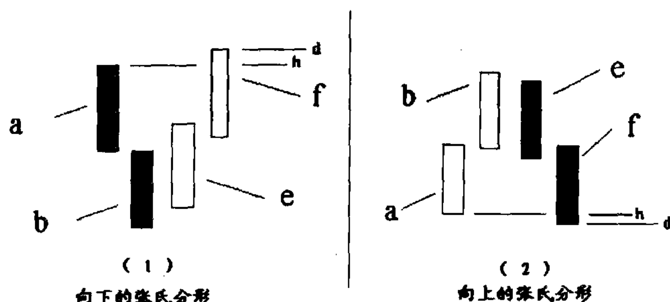


图 2-1-13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线，且要求 f 的收盘价一定要比 e 的收盘价高；在向上的张氏分形中同为阴线，且要求 f 的收盘价一定要比 e 的收盘价低。

张氏分形的特殊要求：K 线 f 的收盘价一定要超越 K 线 a 的开盘价。

具体解释：在向下的张氏分形中，f 的收盘价要求一定要高于 a 的开盘价；在向上的张氏分形中，f 的收盘价要求一定要低于 K 线 a 的开盘价。如图 2-1-13 所示。

张氏分形的基本结构实例：

(1) 向上的张氏分形，如图 2-1-14-1。

(2) 向下的张氏分形，如图 2-1-14-2。

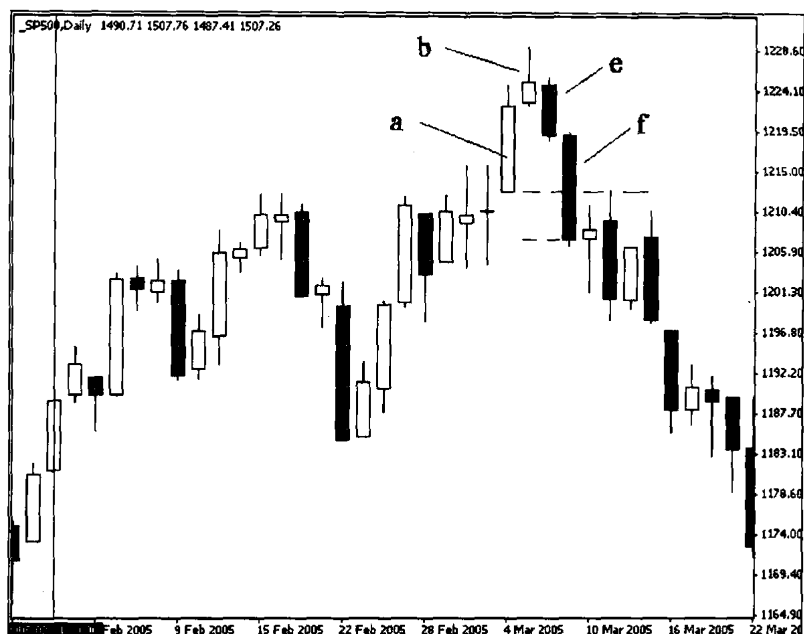


图 2-1-14-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

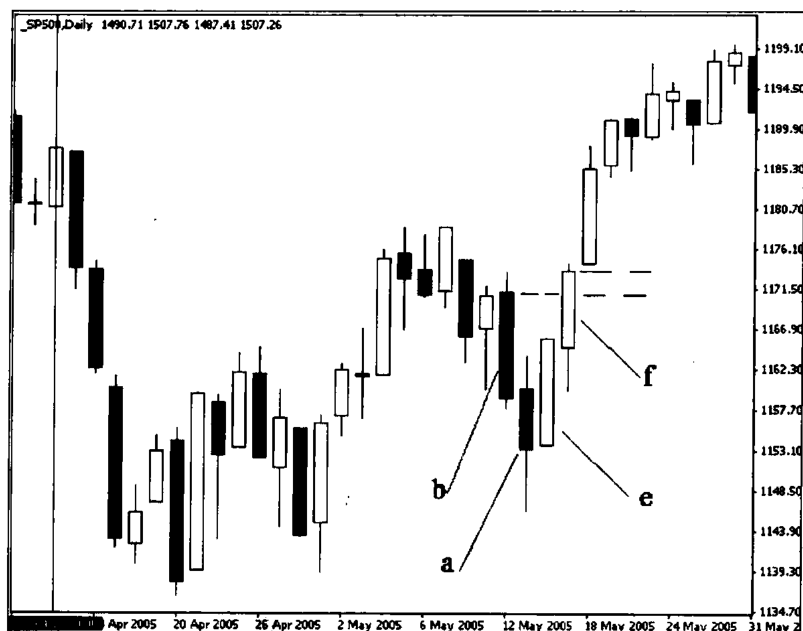


图 2-1-14-2

张氏分形与比尔•威廉姆的分形的区别如下：

	比尔•威廉姆的分形	张氏分形(基本形态)
1	一般由 5 根 K 线组成，不能小于 5 根。	至少由 4 根 K 线组成，可以大于 4 根。
2	每根 K 线的阴性、阳性可以不确定，可以为阳线，也可以为阴线。	a、b 两根 K 线与 e、f 两根 K 线的性质相反。如果 a、b 为阳线，则 e、f 一定为阴线；如果 a、b 为阴线，则 e、f 一定为阳线。
3	顶(底)点两侧的两根边缘 K 线的极限价位之间的高低没有固定的要求。	K 线 f 的收盘价与 K 线 a 的开盘价之间存在特殊要求。在向下的张氏分形中，f 的收盘价要求一定要高于 a 的开盘价；在向上的张氏分形中，f 的收盘价要求一定要低于 K 线 a 的开盘价。如图 3-1-13 所示。
4	分形的定性是以极限价位的高低点来决定。	分形的定性是以收盘价的高低比较来决定。
5	当分形仅仅由 5 根 K 线组成的情形下，5 根 K 线的中间 K 线一定是 5 根 K 线中的最高点或最低点。	分形中的 K 线的最高点或最低点可以不固定。
6	分形的重要意义在于是否被后市突破。	分形的重要意义在于是否形成杠杆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、张氏分形的扩展结构

张氏分形的扩展结构是在张氏分形基本结构的基本原则与定义不变的情况下，将基本结构中所规定的 K 线数量(根据市场的具体情况)，由简单的 4 根扩展到 5 根、6 根、7 根……甚至更多。具体的扩展指在 K 线 a、b 之间，在 K 线 b、e 之间，以及在 K 线 e、f 之间均可以分别出现一些有一定要求的其他 K 线。现分别举例说明如下：

1. 在 K 线 a、b 之间

可以夹杂一些十字星、(小)阴线、(小)阳线，但对(小)阴线或小阳线有一些特殊的要求，即在向下的张氏分形中，如果 a、b 之间夹杂着(小)阳线，则对于小阳线来说，没有什么特殊要求(图 2-1-15-1)，而如果夹杂着(小)阴线，则其收盘价一般来说不能低于 a 的收盘价(图 2-1-15-2)；在向上的张氏分形中，如果 a、b 之间夹杂着(小)阴线(图 2-1-15-3)， 则对于

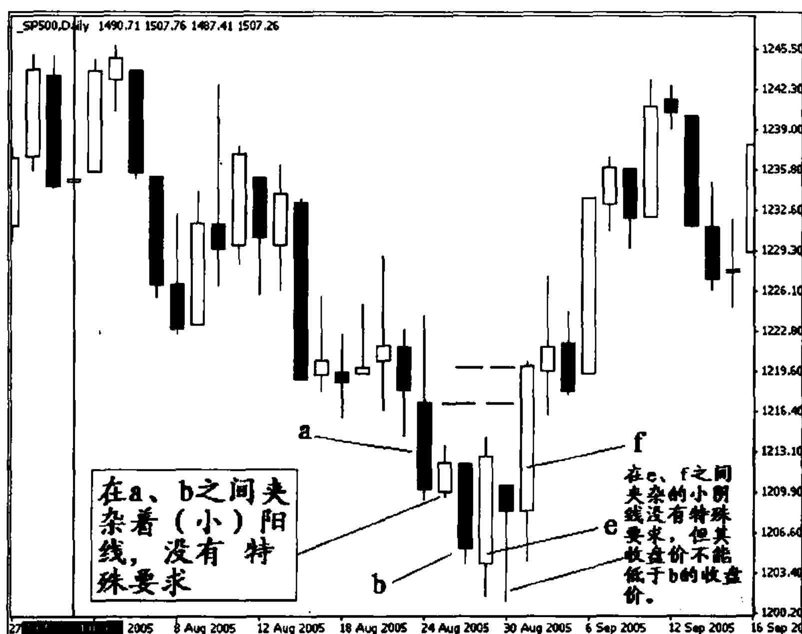


图 2-1-15-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

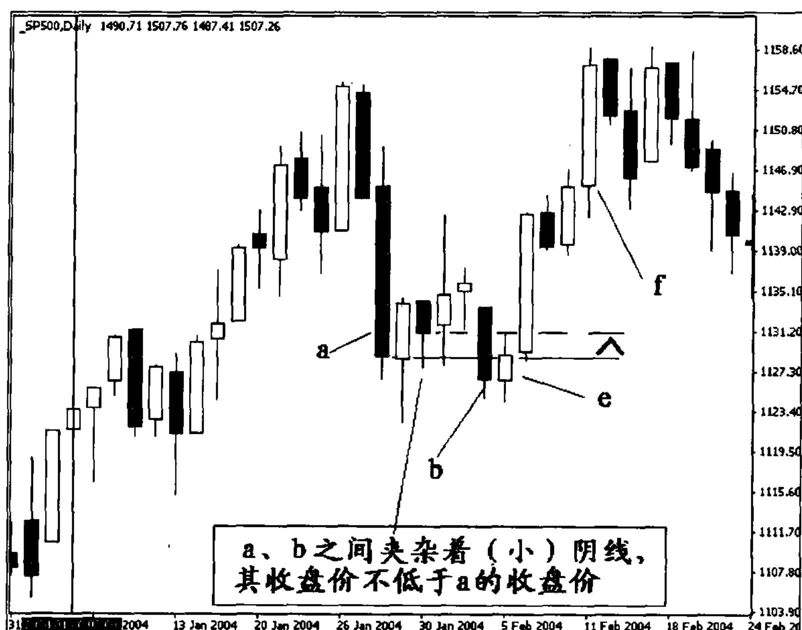


图 2-1-15-2

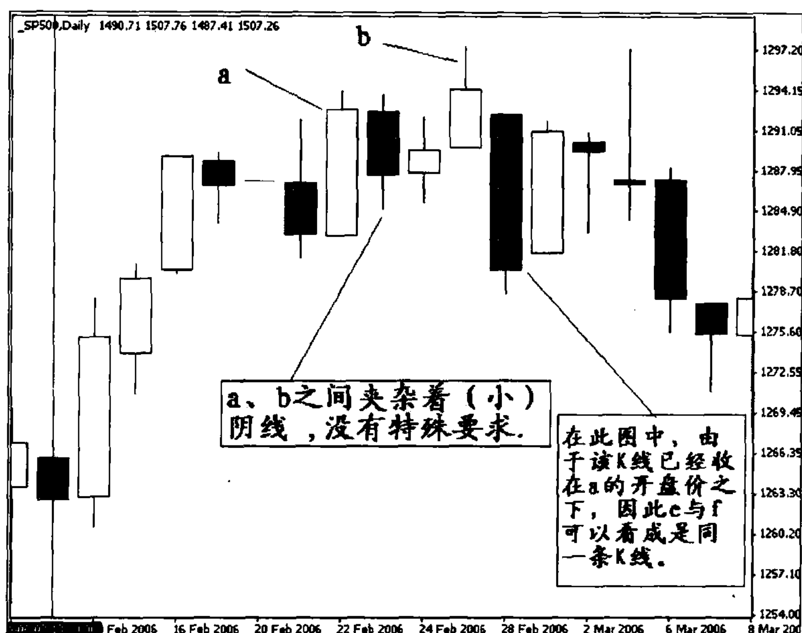


图 2-1-15-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小阴线来说，也没有特殊要求，而如果夹杂着(小)阳线，一般来说其收盘价不能高于 a 的收盘价(图 2-1-15-4)。

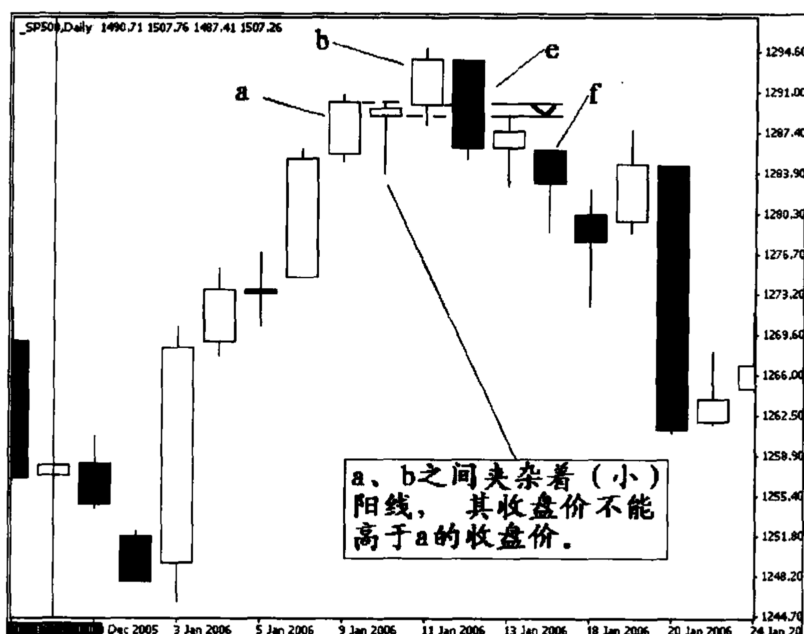


图 2-1-15-4

2. 在 K 线 b、e 之间

可以夹杂一些十字星(如图 2-1-16-1)、(小)阴线、(小)阳线，但对(小)阴线或(小)阳线有一些特殊的要求，即在向下的张氏分形中，如果 b、e 之间夹杂着(小)阳线，则对于小阳线来说，其开盘价应该高于 e 的开盘价(如图 2-1-16-2)，而如果夹杂着(小)阴线，则其收盘价一般来说不能低于 b 的收盘价(如图 2-1-16-2)；在向上的张氏分形中，如果 b、e 之间夹杂着(小)阴线， 则对于小阴线来说，其开盘价应该低于 e 的开盘价(图 2-1-16-3)，而如果夹杂着(小)阳线，一般来说其收盘价不能高于 b 的收盘价(图 2-1-16-4)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

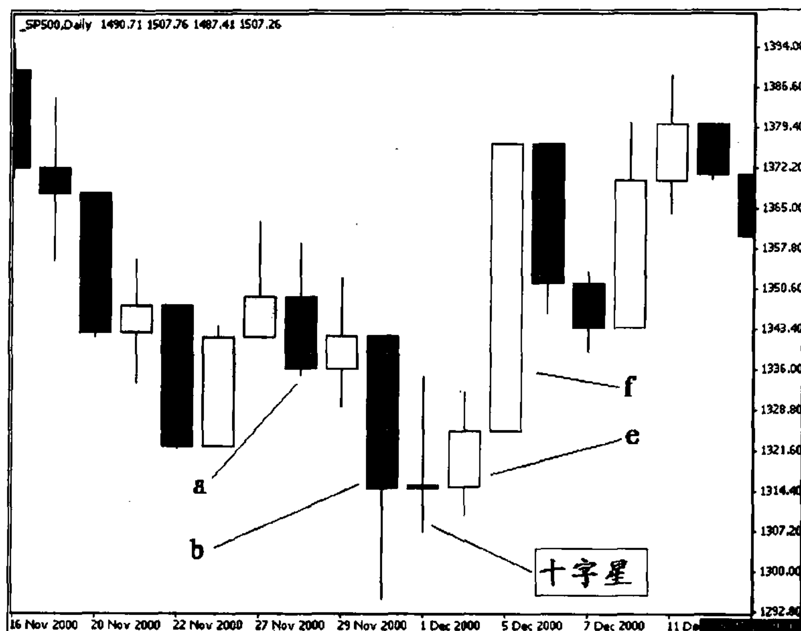


图 2-1-16-1

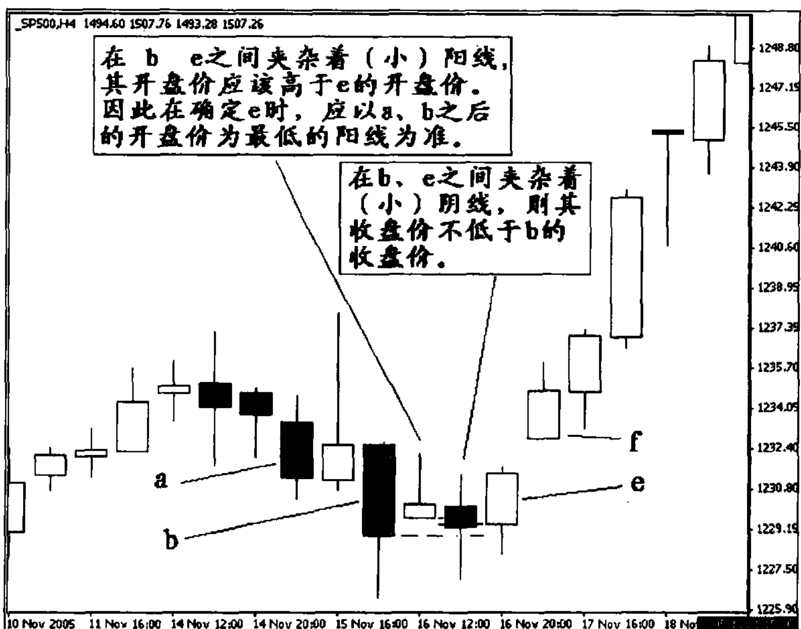


图 2-1-16-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

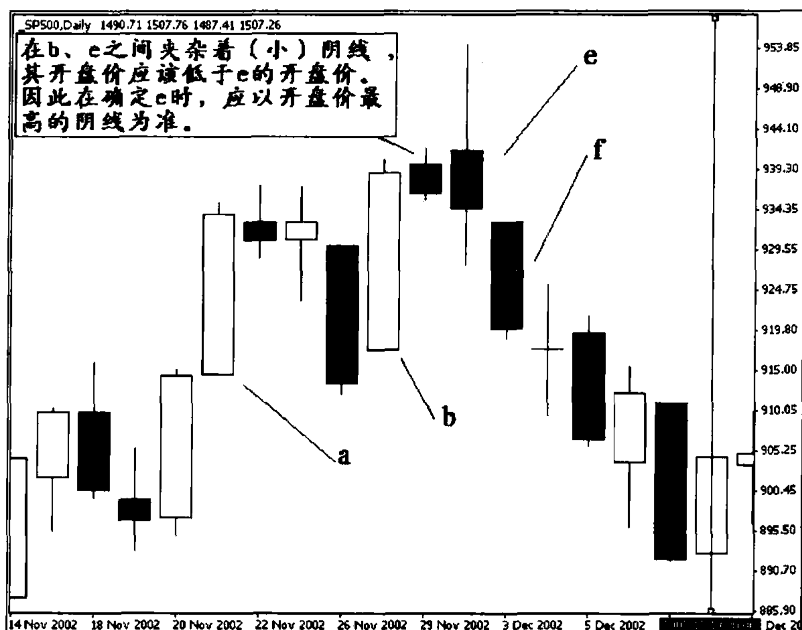


图 2-1-16-3

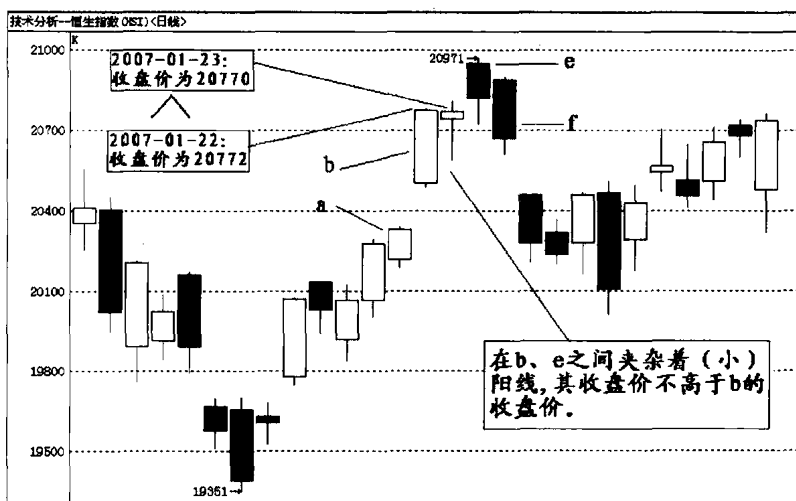


图 2-1-16-4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 在 K 线 e、f 之间

可以夹杂一些十字星(图 2-1-17-1)、(小)阴线、(小)阳线，但对(小)阴线或(小)阳线有一些特殊的要求，即在向下的张氏分形中，如果 e、f 之间夹杂着(小)阳线，则对于小阳线来说，其开盘价应该高于 e 的开盘价(图 2-1-17-2)，而如果夹杂着(小)阴线，则其收盘价一般来说不能低于 b 的收盘价(图 3-1-15-1 中右侧注解)；在向上的张氏分形中，如果 e、f 之间夹杂着(小)阴线， 则对于小阴线来说，其开盘价应该低于 e 的开盘价(图 2-1-17-3)，而如果夹杂着(小)阳线，其收盘价不能高于 b 的收盘价(图 2-1-17-4)。

另外，在 K 线 e、f 的区间里，K 线的数量在基本形态里是 2 根，但在扩展形态里可以是 1 根、3 根、4 根、5 根等等，只要其中的某一根 K 线的收盘价收在 a 的开盘价之外，张氏分形就可以成立，因此 K 线的数量可以不固定：

如果只有一根 K 线就已经收盘收在 a 的开盘价之外，那么实际上 e 和 f 就是同一根 K 线(图 2-1-15-3 中的右侧解释)。

3 根 K 线组成结构(图 2-1-17-5)。

4 根 K 线组成结构(图 2-1-17-6)。

5 根 K 线组成结构(图 2-1-17-7)。

多根 K 线(大于 5 根 K 线)组成结构(图 2-1-17-8)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

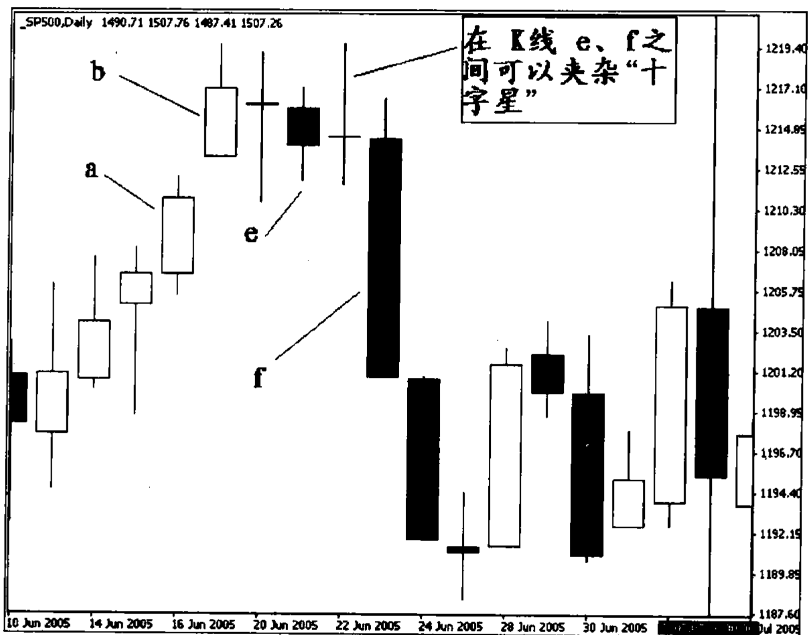


图 2-1-17-1

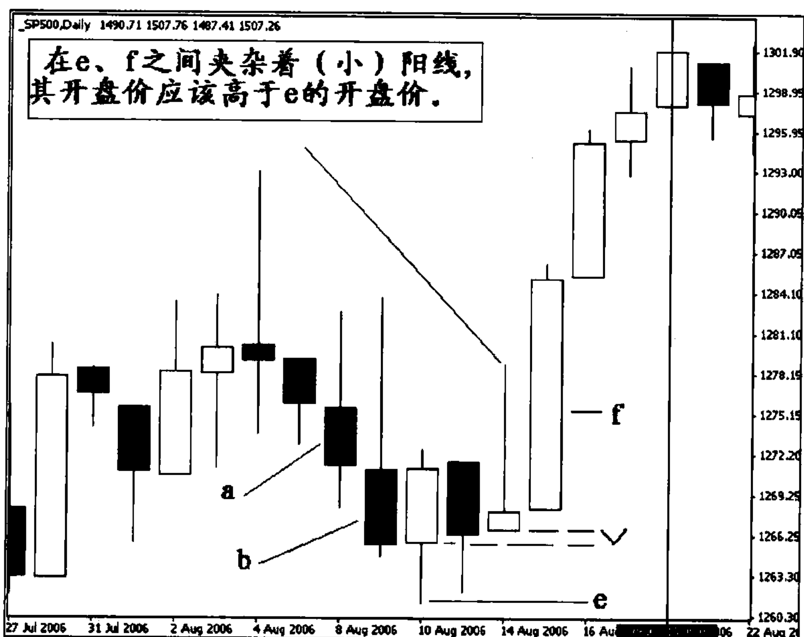


图 2-1-17-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

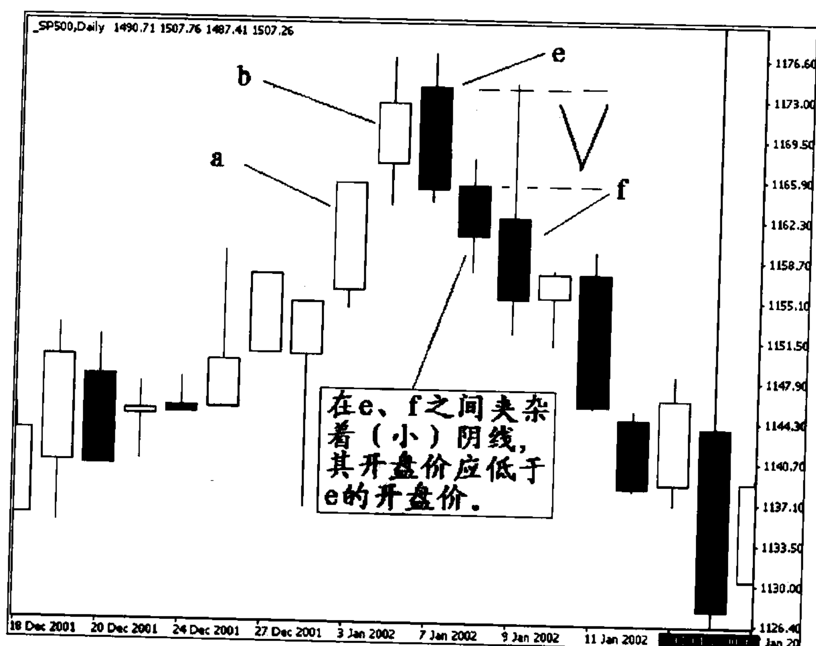


图 2-1-17-3

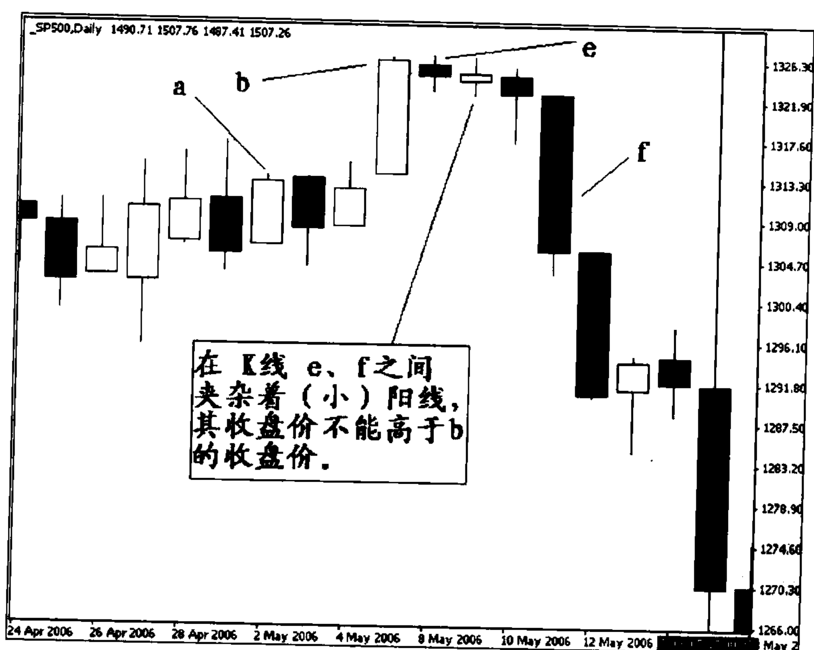


图 2-1-17-4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

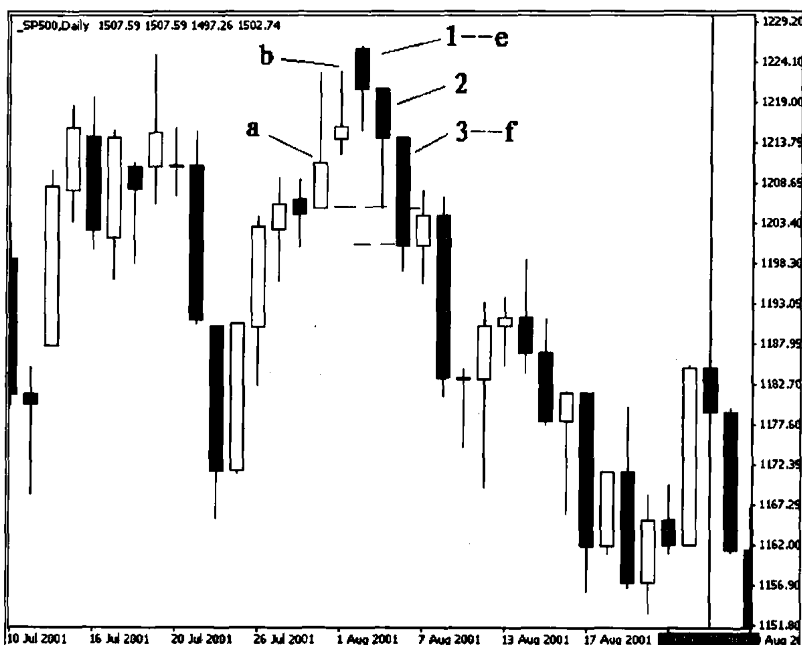


图 2-1-17-5

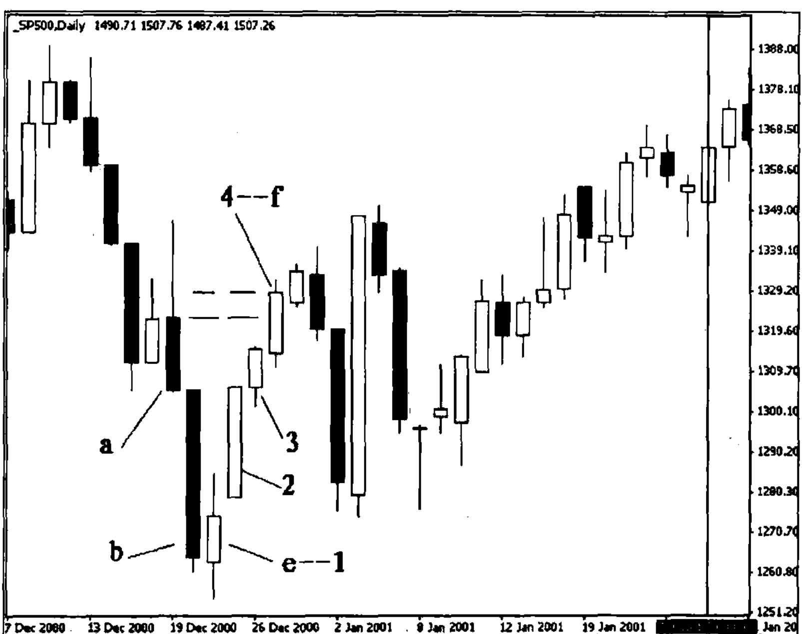


图 2-1-17-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

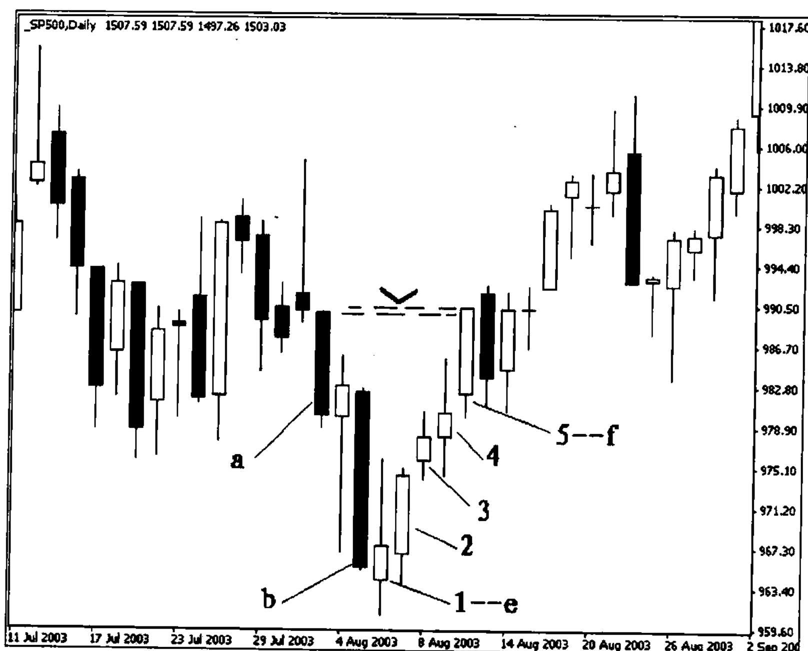


图 2-1-17-7

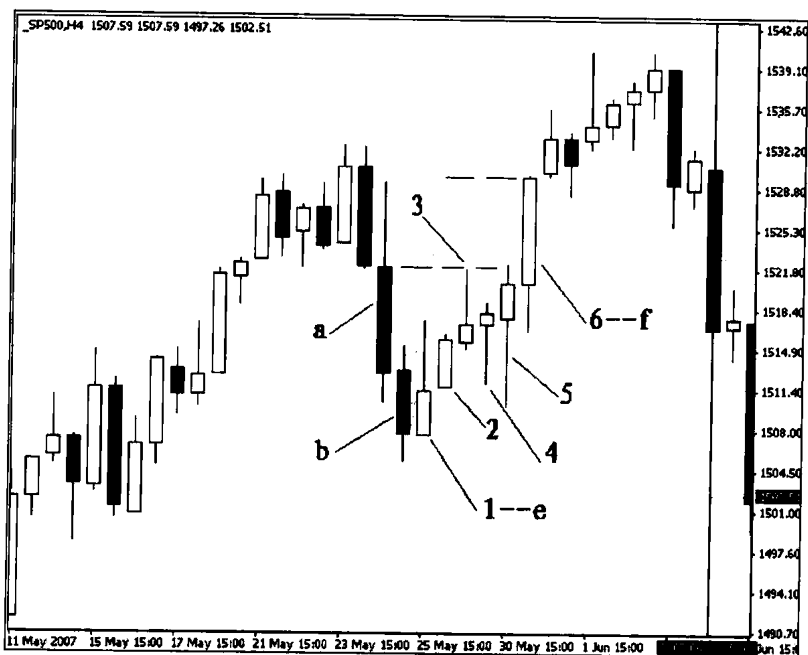


图 2-1-17-8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

张氏分形中K线实体的定义及其含义

1. 张氏分形中K线实体的定义

(1)在向上的张氏分形中，a与b是由两根阳线组成，如果将a的下影线与b的上影线分别剪掉，则会剩下光头的K线b与光脚的K线a，此时b的收盘价至a的开盘价之间的距离即为向上的张氏分形中K线实体，如图3-1-18-1。

(2)在向下的张氏分形中，a与b是由两根阴线组成，如果将a的上影线与b的下影线分别剪掉，则会剩下光头的K线a与光脚的K线b，此时a的开盘价至b的收盘价之间的距离即为向下的张氏分形中K线实体，如图2-1-18-2。

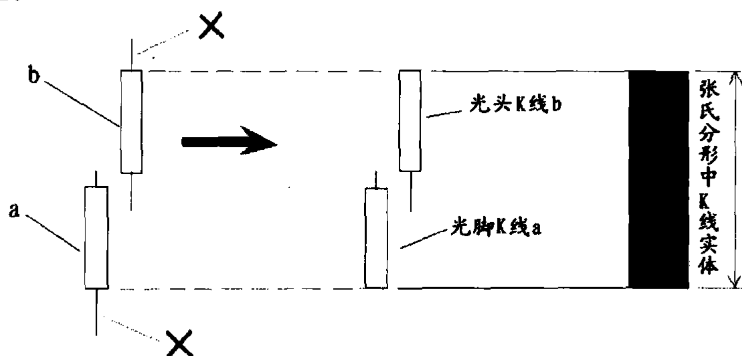


图 2-1-18-1

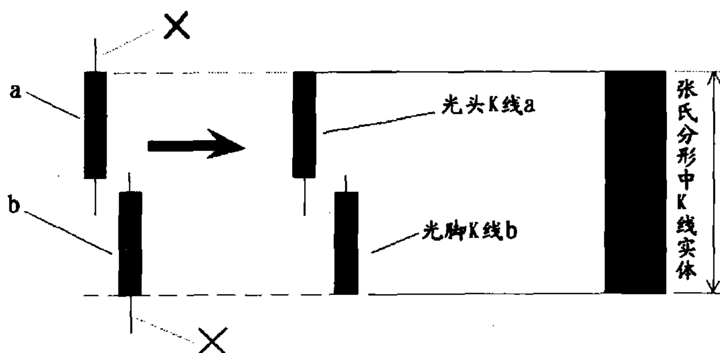


图 2-1-18-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 张氏分形中 K 线实体的含义

K 线实体在杠杆叠加原理中将用于计算未来价位的运行空间。

3. K 线实体是杠杆叠加原理的形成条件

杠杆叠加原理在什么情况下才能形成？或者说在什么条件下才能满足杠杆叠加原理？这是本书所表述的重要问题。下面两个条件缺一不可，互为充分且必要条件：

条件一：价位有效突破一条相对较长期的趋势线。

条件二：形成张氏分形。

在条件 1 中，“价位有效突破一条相对较长期的趋势线”的具体解释是指 K 线 f 的收盘价一定要收在趋势线之外。即在向上的趋势中，在形成张氏分形的同时，K 线 f 的收盘价亦要低于趋势线(图 2-1-19-1)；在向下的趋势中，在形成张氏分形的同时，K 线 f 的收盘价亦要高于趋势线(图 2-1-19-2)。

特别提示： 如果上述两个条件同时出现，但并不具备充分切必要条件的情形时，则杠杆叠加原理不成立。

(1)价位虽然突破一条相对较长期的趋势线，但尚未形成张氏分形，此种情况不满足杠杆叠加原理(图 2-1-19-3)。

(2)张氏分形虽然已经形成，但价位尚未突破一条相对较长期的趋势线，此种情况亦不满足杠杆叠加原理(图 2-1-19-4)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

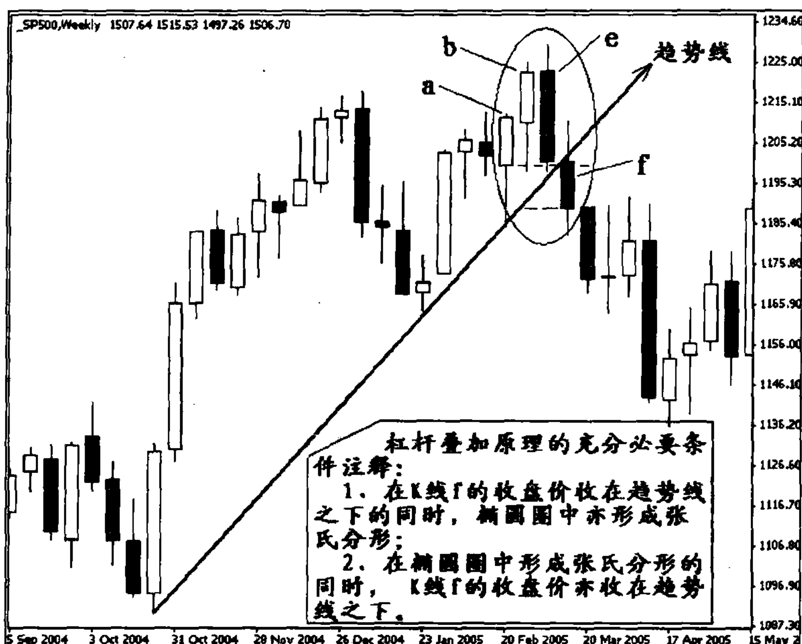


图 2-1-19-1

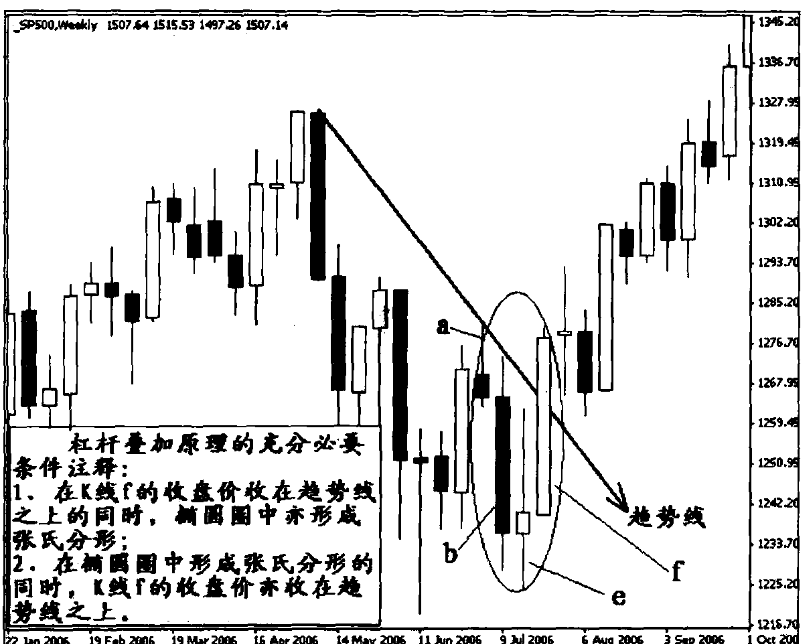


图 2-1-19-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

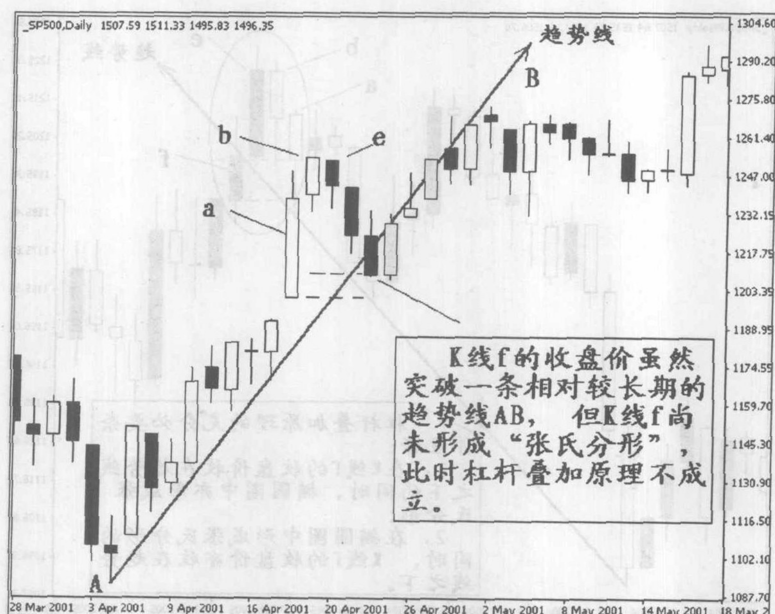


图 2-1-19-3

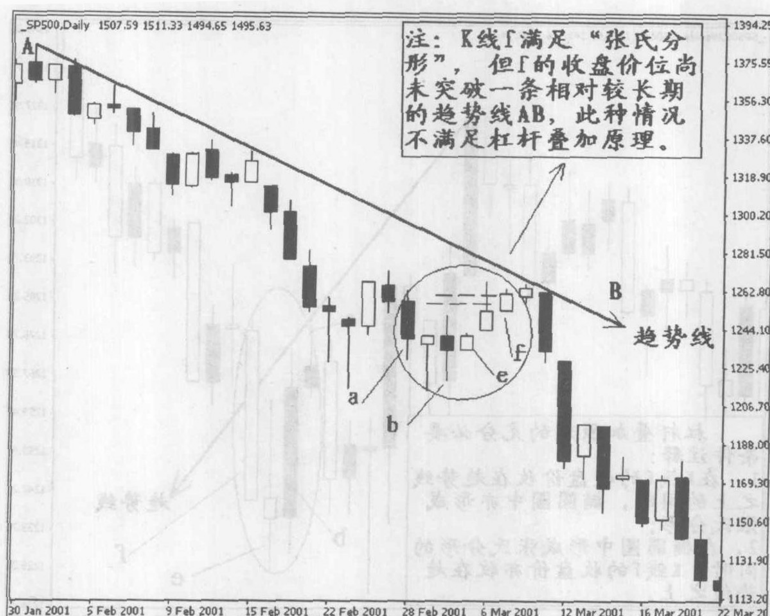


图 2-1-19-4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 杠杆叠加原理的计算方法

根据“杠杆叠加原理”的描述——当价位有效突破一条相对较长期的趋势线，且形成“张氏分形”时，之后的价位运行空间将是“张氏分形”中K线实体的至少1倍。

杠杆叠加原理的计算方法

(1)在向上的张氏分形中，当满足杠杆叠加原理以后，目标价位Cn点的计算方法为：

Cn＝a 的开盘价－(b 的收盘价－a 的开盘价)×n

注：公式中n为1时，表示第一目标价位；n为2时，则为第二目标价位；以此类推。其中(b 的收盘价－a 的开盘价)为 a与b之间的K线实体。“杠杆叠加原理”中所说的“叠加”二字就是在a 的开盘价上向上加上a与b之间的K线实体，所加的数量至少是1个实体的距离，也可以是n个。由于这种增加像是建筑中的一层一层的叠加，因此取“叠加”二字，用来形象地描述杠杆叠加原理中未来价位的运行空间。

例一：当n为1时。

如图2-2-1 示例：(日经指数天图 2006-12-05至2007-01-23)

图中 a 的开盘价＝17070；(2006-12-26)

b 的收盘价＝17353.7 ；(2007-01-04)

C1＝17070－(17353.7－17070)×1

＝17070＋283.7

＝16786.3

例二：当n为2时。

如图2-2-1a示例：(SP500月图 2005-05至 2006-11)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

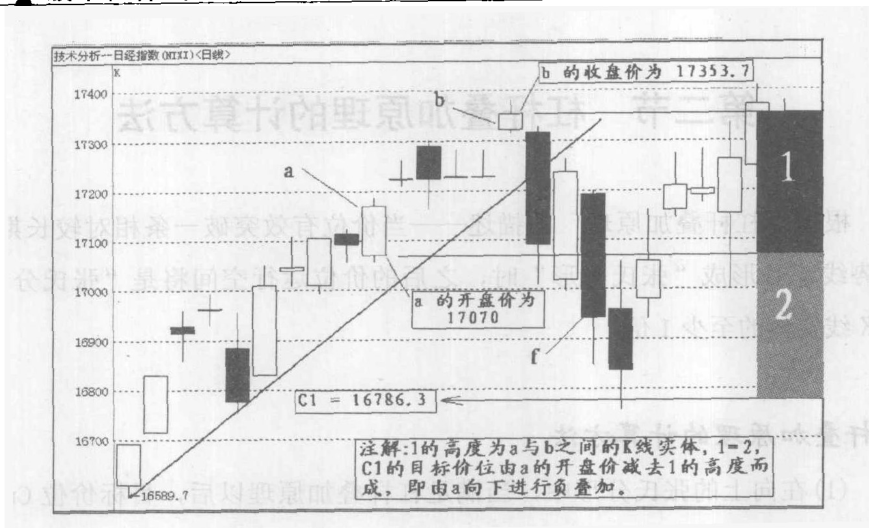


图 2-2-1

图中 a 的开盘价＝1281.4 ；(2006-03)

b 的收盘价＝1310.81；(2006-04)

C1＝1281.4－(1310.81－1281.4)×1

＝1281.4－29.41

＝1251.99

C2＝1281.4－(1310.81－1281.4)×2

＝1281.4－29.41×2

＝1222.58

(2)在向下的张氏分形中，当满足杠杆叠加原理以后，目标价位 Cn 点的计算方法为：

Cn＝a 的开盘价 +(a 的开盘价－b 的收盘价)×n

注：公式中 n 为 1 时，表示第一目标价位；n 为 2 时，则为第二目标价位；以此类推。其中(a 的开盘价－b 的收盘价)为 a 与 b 之间的 K 线实体。

例一：当 n 为 1 时。

如图 2-2-2 示例：(日经指数图 2007-02-14 至 2007-06-15)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

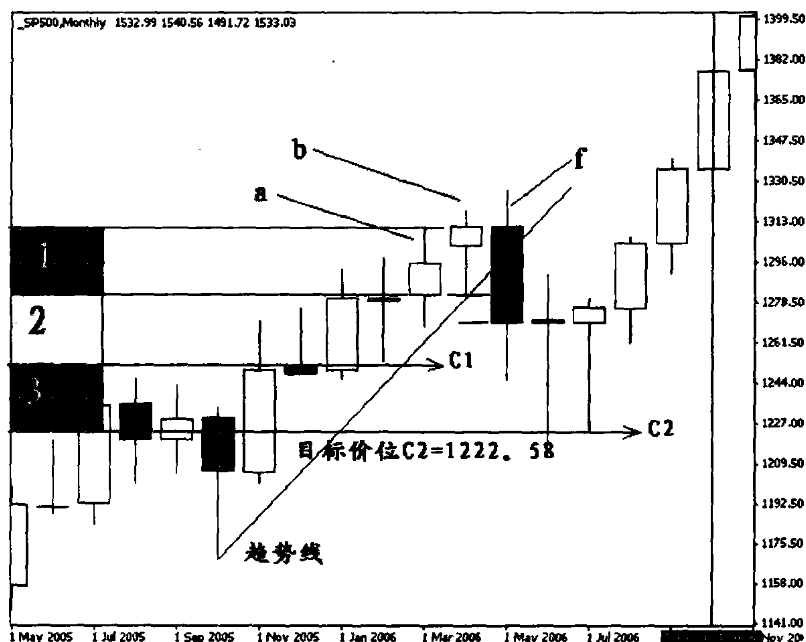


图 2-2-1a

图中 a 的开盘价＝17351 ；(2007-3-2)

b 的收盘价＝16642 ；(2007-3-5)

C1＝17351＋(17351－16642)×1

＝17351＋709

＝18060

注：当 n 为 2，为 3，为 4 甚至更多时，计算方法类似，更多图例将在后面的内容中示例，在此不再赘述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

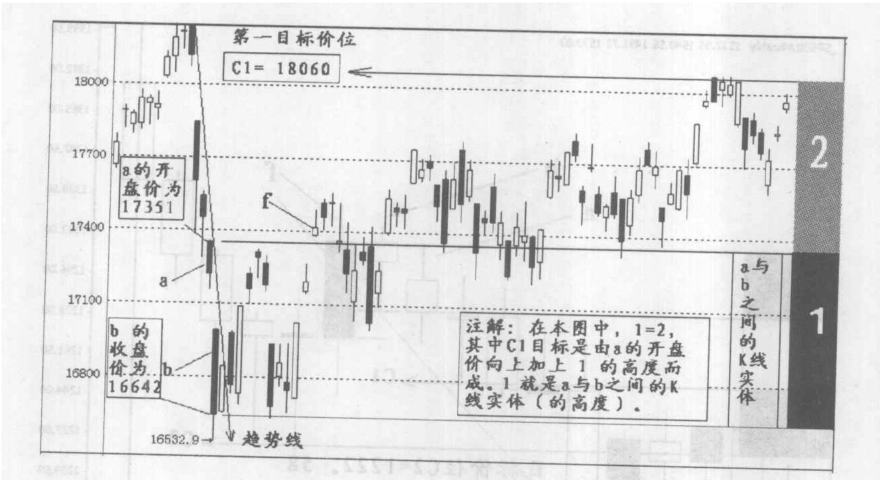


图 2-2-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　杠杆叠加原理的操作策略

第一节　进场点的选择

当市场的走势形态满足杠杆叠加原理以后，可以有至少 3 种方法选择进场点。

(1) 如果满足杠杆叠加原理时，张氏分形是以基本形态出现，大多情况下可以直接在 f 之后的第一根 K 线的开盘价入场。其原因是由于基本形态的走势明了、简单，反转或调整的力度较大，一般不会给交易者太多的思考时间，是“杠杆叠加原理”中较好的进场选择点。如图 3-1-1 所示。

(2) 在回试趋势线附近时进场。当 K 线 f 的收盘价收在趋势线之外，且同时满足杠杆叠加原理时，未来的趋势虽然已经明显可见，但短期的价位运行大多会回试趋势线附近，进行一次类似“告别”式的确认，此种点位的出现恰巧给交易者提供一个较好的入场点。如图 3-1-2 所示。

有关突破以后的回试情形在外汇、期货中屡见不鲜，如果想究其原因的话，也许可以从下面的对话中体会一些内在的道理。虽然对话的内容是谈外汇市场的，但对期货市场也会有一些意义。 此对话引自 2006 年 8 月 15 日本人在网络上与同道好友 student0618 的技术问题探讨，略有删节，如看原版可详见：http://blog.fxmultibank.com/user1/zhangge/archives/2006/1479.html

献给迷茫者——“破位/回抽/确认的原因解析” (附图)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

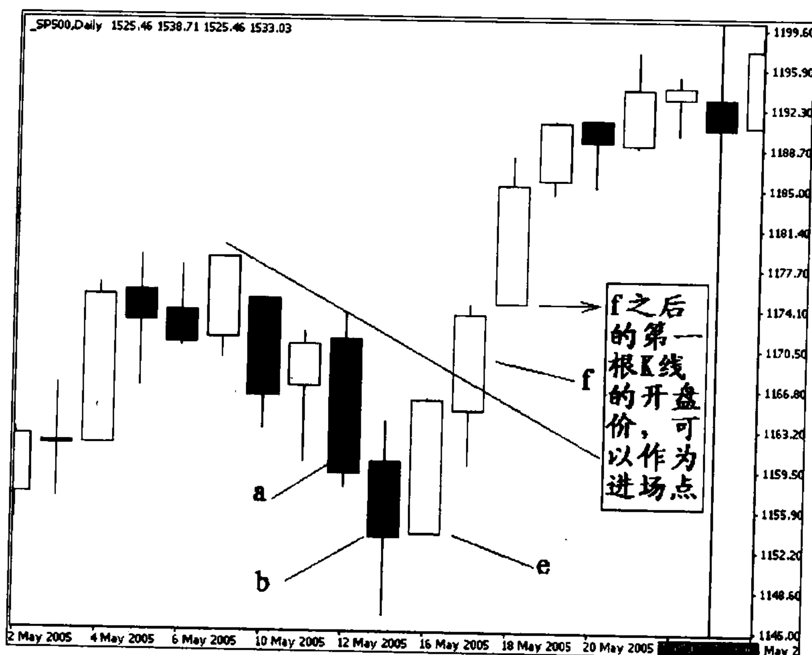


图 3-1-1

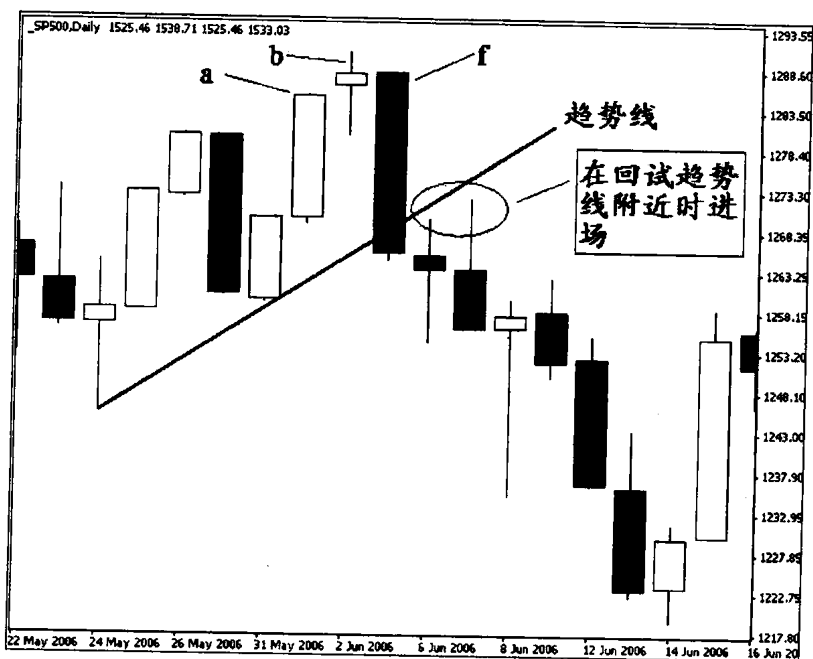


图 3-1-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Student0618 说：最近技术上有新的进展吗？

Zhangge 说：很多网友问：在杠杆叠加原理中，为什么破掉压力或支撑线之后，价位大多数总要再次回试（或说回抽）压力线或支撑线呢？烦劳您给回答一下！

Student0618 说：回答这个问题，首先需要对外汇市场的参与者要有个了解。

Zhangge 说：请讲。

Student0618 说：外汇市场不光有散户投资者，大户银行，投资基金，等等。

Student0618 说：最主要有做市商。

Zhangge 说：恩。

Student0618 说：做市商本身就有资金的信用保证。

Student0618 说：才能在市场里面进行外汇买卖（接受价格和提供价格）。

Zhangge 说：请你再多介绍一下“做市商”，很多人可能还不很明白。

Student0618 说：做市商不管在任何情况下都会给投资客户提供交易价格并且增加市场的流动性。

Zhangge 说：这一点知道。

Student0618 说：比如德意志银行，它参与市场的买卖过程中出价给别的投资者，也放盘给别的银行以减少风险。

Zhangge 说：那他就是做市商了。

Student0618 说：做市商手里面始终握有一部分多余的头寸（是他们自己动态监管可以随时放给市场以化解风险的）。

Student0618 说：这样他们就形成了一个资金蓄水池。

Zhangge 说：恩。

Student0618 说：当市场突破压力或者支撑的时候，他们手中的投资客户盈利和亏损的数额会增大，为了减少做市商本身的风险，他们会把一部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分不利头寸放给市场。

Zhangge 说：是的。

Student0618 说：所谓的不利头寸是指：经过做市商本身对冲以后的多余头寸——轧差。

Student0618 说：国内银行就有平盘中心。

Zhangge 说：在上海？

Student0618 说：具体各个银行有各个地点，这个我不太清楚。

Student0618 说：多余的头寸大多数情况下是散户资金，在破位的时候和市场逆势操作者居多。

Student0618 说：破位以后银行手里的头寸有多空两批。

Student0618 说：我们举一个向下破位的例子：

Zhangge 说：好！

student0618 说：首先，破位以后银行手里所有的多单（与客户成交的单子是亏损的），破位后任何价格银行继续放出多单（继续在市场里面买进相应的头寸），此时银行在价差上就会有盈利！

Student0618 说：这里面银行间结算没有问题。

Zhangge 说：恩。

Student0618 说：这个本身的行为会推动市场向上小幅度运行！

同时破位以后的单子——空单暂时被套或者盈利减少。

Zhangge 说：对。

Student0618 说：当价格升至破位家附近时，做市商的空单处在了既可以释放风险，又可以抓到有利价格——(和破位以后与客户成交的价格比较)，此时放盘卖出，做市商很有利润！

Zhangge 说：是。

Student0618 说：这是市场参与者的一部分作用。

Zhangge 说：恩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Student0618 说：就是由于有做市商的原因。还有另外一个原因，可能和自然界的运行规律有关。

Student0618 说：首先把市场看成部分有序、部分无序运行的状态破位之时属于部分有序加速状态，破位之后属于无序运行状态。

Zhangge 说：恩。

Student0618 说：所谓的压力线实际上和江恩理论有关运行的轨道改变了，但是新的轨道的运行和原来的轨道之间会有相关性！

Zhangge 说：恩。

Student0618 说：破位以后视同于进入新的轨道，那么新的轨道的无序或者有序的运行就会和旧的轨道之间发生确认的行为。

Student0618 说：这里涉及到更深的理论，不多说了！

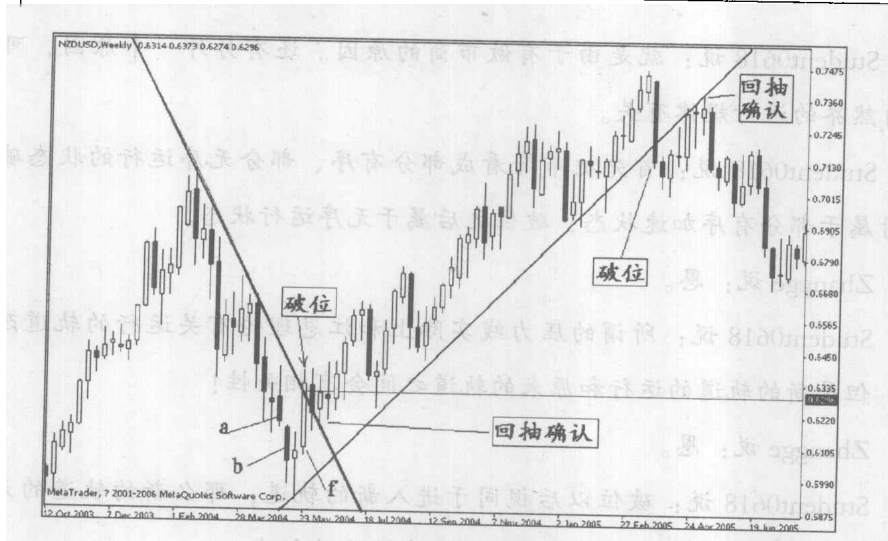
Zhangge 说：恩， 书上总是说“确认”二字，经过你的讲解，现在明白了一些，确认就是和旧的运行轨道再做一次告别，然后进入新的运行轨道；如果通俗地打个比喻的话，是不是有点像结婚时需要去街道办事处办手续，离婚的时候还得再去一趟街道办事处（也可以去法院）办离婚手续一样，而街道办事处就可以理解为婚姻的支撑线或离婚后的压力线……。

Student0618 说：你总爱开玩笑！

Zhangge 说：代表网友谢谢您的精彩讲解，再见。

(3) 在水平方向，回试 K 线 a 的开盘价附近时进场。当满足杠杆叠加原理时，如果市场处于多、空其中一方处于较大的优势时，B 情形中回试趋势线的可能就会减小，取而代之的是仅仅回试水平方向的强支撑位置——K 线 a 的开盘价位置。因此，K 线 a 的开盘点位应该也是一个值得密切关注的进场点。如图 3-1-4。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图 3–1–3

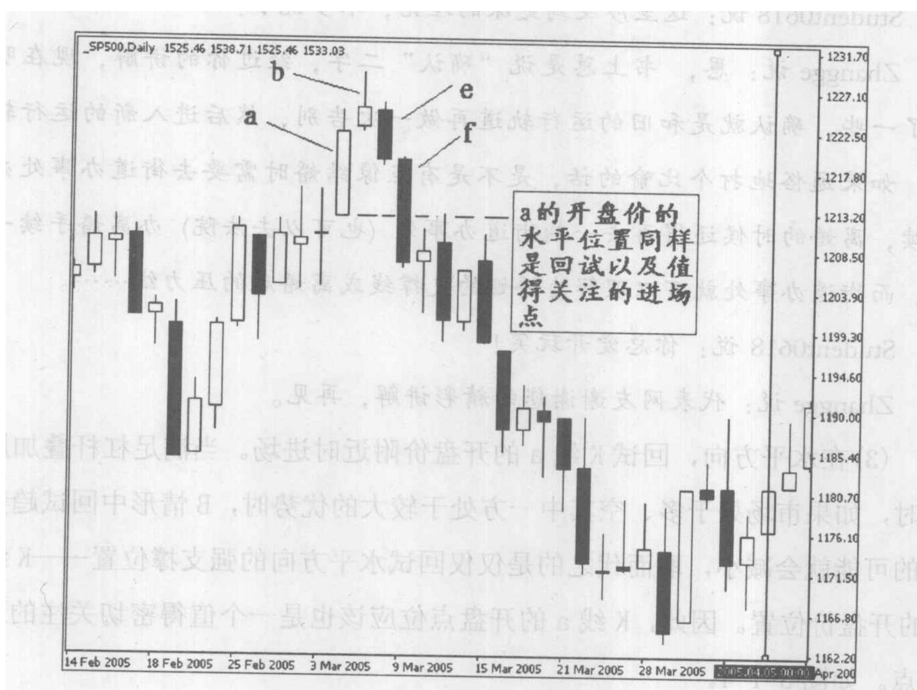


图 3–1–4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 止损点的选择

(1)在向上的张氏分形中，止损点放置在张氏分形中的最高点之上。

(2)在向下的张氏分形中，止损点放置在张氏分形中的最低点之下。

一般情况下，b 经常出现最高或最低点，但前面曾经讲过，张氏分形的极限点位经常是不固定的，因此交易者在此问题上要多加留意，如图 3-1-5 所示。

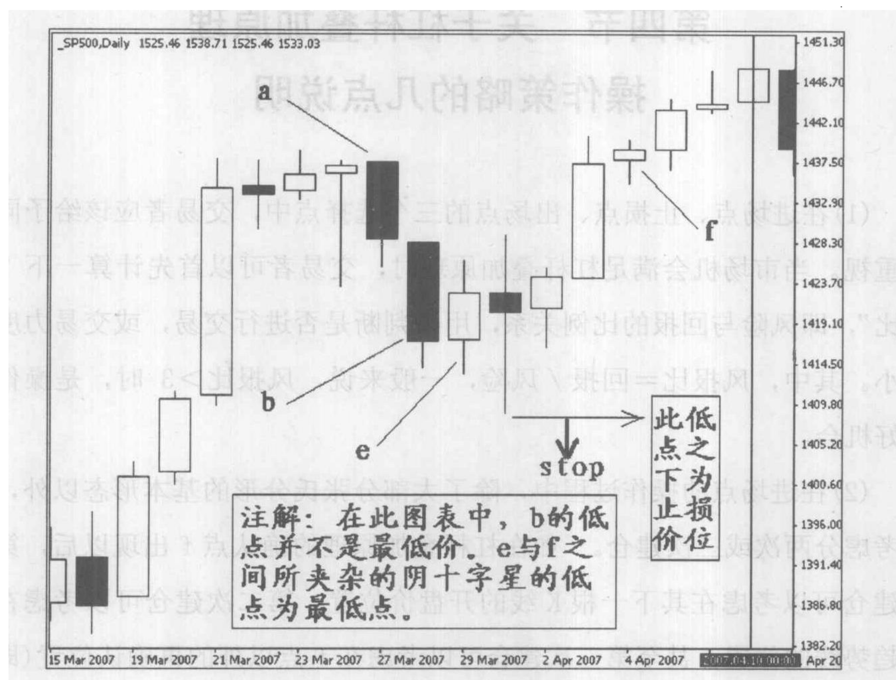


图 3-1-5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　出场点的选择

当市场按预期运行到Cn点时，可以考虑部分获利了结平仓。然后把止赢单设置在进场点以外或Cn－1位置，并继续观望或重新对市场进行分析及制定出新的操作策略。在本书的下一章，将有部分小节涉及到目标出场位置的判断与计算，可以辅助读者进行选择。

第四节　关于杠杆叠加原理操作策略的几点说明

(1)在进场点、止损点、出场点的三个选择点中，交易者应该给予同样的重视。当市场机会满足杠杆叠加原理时，交易者可以首先计算一下“风报比”，即风险与回报的比例关系，用来判断是否进行交易，或交易力度的大小。其中，风报比＝回报／风险，一般来说，风报比＞3 时，是操作的较好机会。

(2)在进场点的操作过程中，除了大部分张氏分形的基本形态以外，可以考虑分两次或三次建仓。 如在杠杆叠加原理的确认点 f 出现以后，第一次建仓可以考虑在其下一根 K 线的开盘价位置；第二次建仓可以考虑在回试趋势线的位置；甚至第三次建仓可以考虑在 f 点以外的再确认位置(即某根 K 线的收盘价再次远离 K 线 f)。如图 3-1-6 所示。

(3)在每次进场之前，要计算好得与失。记得有位大师曾经说过这样的话，“错与对并不重要，关键要看错的时候你能承受得起多少亏损；对的时候，你能赚到多少赢利。”下面是作者与一位网友关于 3-3-3 法建仓的对话，读者不妨花点时间看看，也许能够从中体会一下风险控制与操作的技巧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

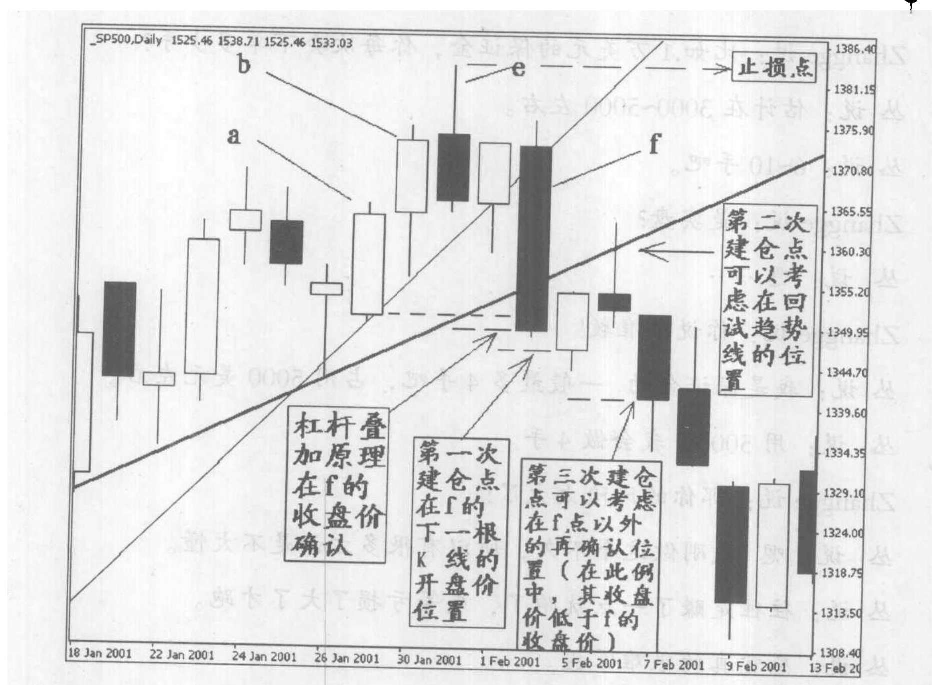


图 3-1-6

2006 年 7 月 6 日 我才知道我操作的风险有多大！

丛 说：你好！Zhangge，我在你博客上看见你的杠杆叠加原理，你的 a 和 b 点是怎么计算出来的啊？

Zhangge 说：等一下。

Zhangge 说：我送你一本电子书，就可解决 a/b 的问题。

Zhangge 发送混沌.doc.

丛 说：这个原理的准确率怎么样啊？我才看你的博客的。

Zhangge 继续看，会知道的！

传输“混沌.doc”完成。

丛 说：嗯 ，你说的“建仓 3–3–3 法”是什么意思啊。

Zhangge 说：就是指要分 3 次建仓，每次只建计划建仓中的 30%仓位。

丛 说：那怎么定呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Zhangge 说：比如.1 万美元的保证金，你每次会下单多少手？

丛 说：估计在 3000~5000 左右。

丛 说：6~10 手吧。

Zhangge 说：是实盘？

丛 说：嗯……

Zhangge 说：你说个准数！

丛 说：我是保证金的 一般最多 4 手吧，占用 5000 美元左右。

丛 说：用 5000，我会做 4 手。

Zhangge 说：那你的风险太大了！

丛 说：嗯 我刚做这个不久，所以有很多方面是不太懂。

丛 说：往往是赚了一点就跑了，或等亏损了大了才跑。

丛 说：感觉真的很难掌握。

丛 说：所以看见你的博客，居然可以用一种方法去计算，很惊喜的感觉。

丛 说：3-3-3 法 是指仓位的 30%吗 ？

丛 说：是不是先建 30%，盈利之后再建 30% ？

Zhangge 说：我们假定 1 万美金只做 0.3 手，用 3-3-3 法的建仓法，以现在的日圆为例，按照“杠杆叠加原理”是这样的：6 月 30 日的收盘价 114.40 建 0.1 手，昨天在 115.00 建 0.1 手， 当到 115.70 再建 0.1 手！止损设在 6~27 日的最高点之上。

Zhangge 说：目标价位至少看到 113.06，以及 C1=111.31。

丛 说：那像 1 万美元保证金的话，仓位要怎么控制呢？

Zhangge 说：你算一下建仓的平均价格是多少？

丛 说：那就是 115 的均价了。

Zhangge 说：再准确点！

丛 说：115.03。

Zhangge 说：如果亏，能亏多少呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

丛 说：你是说 27 日的高点止损掉吗？

Zhangge 说：是。

丛 说： (116.73~115.03) *100*8.65*0.3=441.15 美元。

Zhangge 说：如果赢利，挣多少呢？

丛 说： (115.03~113.06) *100*8.65*0.3=511.215。

或： (115.03~111.31) *100*8.65*0.3=965.34。

Zhangge 说：风报比>1。

丛 说：这是 0.3 手的盈利和亏损。

丛 说：那如果放大到我刚才认为的 3 手 就不得了了。

Zhangge 说：你说呢？

丛 说:？

Zhangge 说：万一错了，就会亏 4411.5 美元啊！

Hangge 说：你就很难在短期内再翻身了。

丛 说：嗯。

Zhangge 说：0.3 手最多只亏 10000 美元的 4%

Zhangge 说：对吗？

丛 说：嗯。

Zhangge 说：你下次还有机会很快再赚回来。

丛 说：那我好像真的很冒险啊。

Zhangge 说：如果你一次就亏 44.%，很难让人相信，你还能有本事再赚回 78.5%!

丛 说：嗯。

丛 说：我才发现自己做的操作风险有多大。

Zhangge 说：现在知道就好了，以后可以避免了！

丛 说：以后有问题我再咨询你吧，现在我去研究那本你刚发给我的书。

Zhangge 说：好，88。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)在应用杠杆叠加原理之前，交易者应该对其优势与不足之处作一个简单的了解，现说明如下：

优势：①进场点(一般可以以K线f的收盘价为准)明确，只要满足条件，可以机械式地操作；

②获利目标点Cn(C1/C2/C3等)明确，可以通过简单计算，快速得出；

③方法简单，稍加学习，即可熟练掌握；

④准确率较高。

不足：①止损点为张氏分形中的极限点之外，有时止损会较大；

②风报比有时≤1，具有一定的风险；

③操作方法属于趋势追踪，即顺势交易，进场点稍显落后。

注释：在下一章中，将讲解杠杆叠加原理与其他交易方法的综合使用，会提高胜算，解决上面谈到的不足之处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　杠杆叠加原理与其他分析方法的综合应用

我们经常可以看到一种现象，就是参与交易的人员当中，很多人总爱偏向于某一种分析方法而不顾其他。例如，对波浪理论精通的人，就往往痴迷于波浪，只要谈论起行情，就数起浪起来废寝忘食；对 MACD 或 RSI 指标熟悉的人，也一定是把它们加在图表下面不可，否则，行情的判断似乎就无法可依；对均线系统青睐的人，更是对金叉、死叉深信不疑……

某一天，当某种分析方法连续出现失误的时候，则怀疑该法是否可靠，是否还值得坚持？甚至开始怀疑自己到底是不是干投机这一行的料？有些人干脆放弃了，有些人继续坚持，而且在技术分析上另辟蹊径，踏上重新寻找交易方法的征程……

其实，任何一种好的交易方法都会有其缺陷或不足，几乎很难达到100%的准确。因此，需要不断的修正、不断的总结，需要更加综合地应用，才能达到相对的完善。下面，我们将杠杆叠加原理与一些其他方法或指标进行综合的应用，以提高其可靠性与正确率。

第一节　杠杆叠加原理与指标 SAR 的综合应用

一、指标 SAR 简介

SAR 指标称为抛物线指标或停损转向指标，其英文全称叫“Stop and

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Reveres"，缩写后为"SAR"，是由美国技术分析大师威尔斯－威尔德(Wells Wilder)发明，其中"stop"，即停损、止损之意；"Reverse"，即反转、反向操作之意。SAR指标所代表的止损价位不是一成不变的，是随着价格的波动而不断的进行调整。因此，SAR可以根据时间的推移，在该时间点上准确地设定止损价位，在当今诸多技术分析理论和众多指标中，SAR具有独特功能。

二、指标SAR的使用方法

(1)向下跌破停损转向点，卖出；向上突破停损转向点，买入。

(2)趋势明显时，转向点信号准确，与杠杆叠加原理同时使用更好。

(3)盘局时，失误率较高。

三、SAR指标的说明

SAR指标的计算方法和过程比较烦琐， 读者可通过搜索引擎在网络上查到，在此不再赘述。对于投资者来说只要能掌握其基本原理及使用方法即可，在实际操作中并不需要投资者自己去逐一计算SAR值，在股指期货的很多看盘软件中，都有SAR指标，只要在主图上添加之后就能方便地使用。另外，对于指标SAR的深层研究将会发现，其更多的意义是在于对时间的确认，而不仅仅是简单的用于止损。

四、杠杆叠加原理与指标SAR的综合应用

单一使用杠杆叠加原理来分析和操作股指期货，仍然会有一定的失误率，为了提高应用过程中的准确率，下面介绍杠杆叠加原理与指标SAR的综合应用分析方法，图例中分别使用了下列两种分析软件进行示例。

A.《博易大师》期货分析软件，其中指标SAR的参数设置为：

N=10 ；STEP=2；MAXP=20。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

N 为个周期的抛物转向，STEP 为步长，MAXP 为极限值。

软件下载地址及使用方法见第一章(2-1 股指期货相关软件介绍)。

B.《MetaTrader 4》分析软件，其中指标 SAR 的参数设置为：

步长 =0.02；最大 = 0.2。

软件下载地址：www.alpari-idc.ru/en

在本书中该软件主要用于对 SP500 指数及日经指数的分析。

1. 杠杆叠加原理与指标 SAR 同向时，为较好进场机会点。

当市场的走势满足杠杆叠加原理时，如果指标 SAR 亦同时出现且方向与杠杆叠加原理所指示的方向相同，则此机会点为较好的机会点。如图 4-1-1。

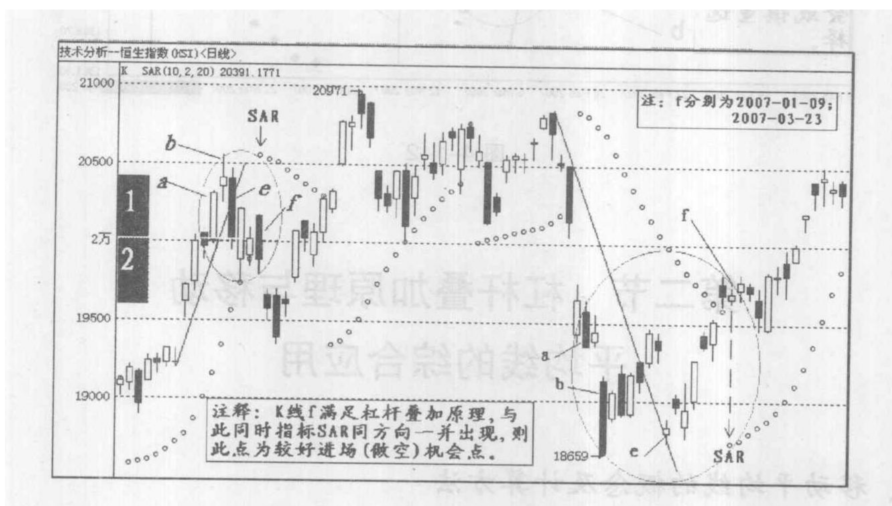


图 4-1-1

2. 杠杆叠加原理与指标 SAR 反向时，选择机会点时需要谨慎。

当市场的走势满足杠杆叠加原理时，如果指标 SAR 的方向与杠杆叠加原理所指示的操作方向相反，则此机会点应谨慎选择。如图 4-1-2 所示，如果在 f 点买入，则将在 K 线 W 的下影线被止损掉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

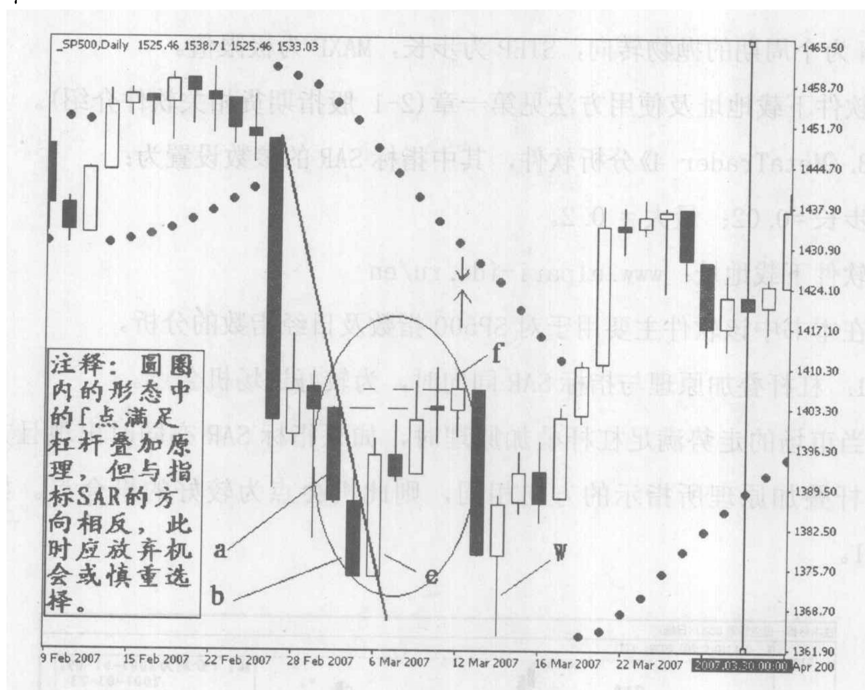


图 4-1-2

第二节 杠杆叠加原理与移动平均线的综合应用

一、移动平均线的概念及计算方法

移动平均线英文称为“Moving Average”，是显示某一个时间段内平均价格的数值。又分为四种不同类型的移动平均线：简单移动平均线(SMA)……也称为算术移动平均线；指数移动平均线(EMA)；通畅移动平均线(SMMA)；线性权数移动平均线(LWMA)。在本书中，我们只使用到简单移动平均线(SMA)，因此下面只对该线进行简单的介绍。

任何一套顺序排列的数据都可以进行移动平均线的计算，包括开市和闭市价格，最高和最低价格，交易量和任何其他的指标。同时有两条移动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平均线被使用的情况比较普遍。在本书中，经常使用 5 日与 10 日这两条简单移动平均线，作为分析与判断市场走势的标准，简单移动平均线的计算方法如下：

简单移动平均线计算方法就是将连续 N 根 K 线的收盘价相加后之和，再除以 N，所得出的数值。N 是参数，可以以天为单位，也可以以小时为单位，也可以以分钟为单位等等。例如，参数为 10 的天图的移动平均线就是将连续 10 天的天图的每一根 K 线的收盘价相加后之和， 再除以 10 所得出的数值，记号为 ma(10)；参数为 5 的 1 分钟的图表的移动平均线就是将连续的 5 个 1 分钟的 K 线收盘价相加后之和， 再除以 5 所得出的数值，记号为 ma(5) 。

二、简单移动平均线的一般使用方法

1. 当出现以下三种情况时，一般地说可视为买入信号：

(1) 均线从下降开始走平，股价自下而上穿越均线；

(2) 股价连续上升远离均线后突然下跌，但在均线附近重新企稳上升；

(3) 股价跌破均线，并连续大幅度下跌，远离均线。

以上这三种情况可以作为买入信号，可以做出看多的反应。

2. 当出现以下三种情况时，一般地说可视为卖出信号：

(1) 均线从上升开始走平，股价自上而下穿越均线；

(2) 股价连续下跌远离均线后突然上升，但在均线附近再次下跌；

(3) 股价上穿均线，并连续出现大幅度上涨，远离均线。

以上这三种现象可以作为卖出信号，可以做出看空的反应。

3. 盘局时，即当价格走势进入牛皮市道时，既不向上也不向下，而是保持着水平方向的移动时， 均线系统的买卖信号往往会变得十分频繁，在这种情况下失误率较高。

4. 名词解释：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金交叉：当短期均线(例如 ma(5))从下向上穿越长期均线时(例如 ma(10)），称这种情况为黄金交叉，一般来说这可以看成为一个买入信号。如图 4-2-1 所示。

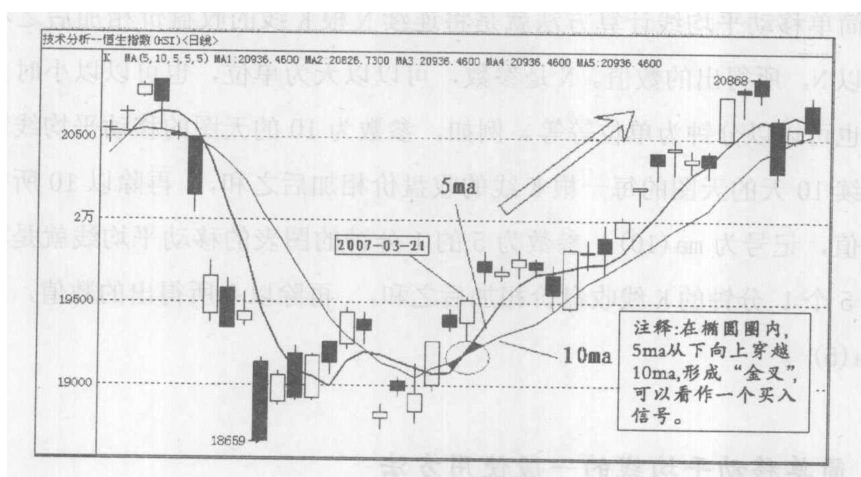


图 4-2-1

死亡交叉：当短期均线(例如 ma(5)）从上向下穿越长期的均线时(例如 ma(10))，称这种情况为死亡交叉，一般来说这可以看成为一个卖出信号。如图 4-2-2 所示。

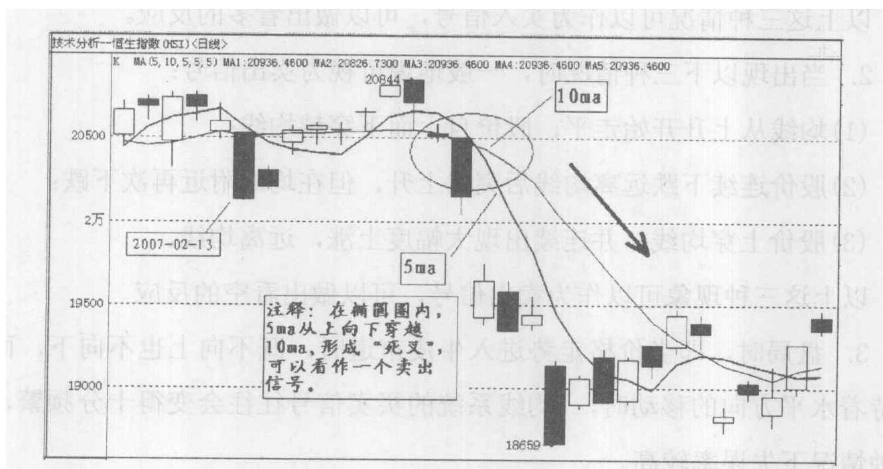


图 4-2-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、简单移动平均线的一些说明

根据观察与研究发现，两条整数倍[如 ma(5)与 ma(10)，其中 10 是 5 的整数倍]的简单移动平均线(以下简称均线)在其相交点之后的第 2 根(较多情况下)或第三根(较少情况下)K 线，经常出现一些值得引起交易者注意的特征，具体描述如下：

(1)在盘整市或者说调整市(浪)里，两条整数倍均线在其相交点之后的第 2 根(较多情况下)或第三根(较少情况下)K 线，经常是极限价位出现的位置(可以分别用收盘价或上下影线做衡量标准)。举例，以 ma(5)与 ma(10)为例，如图 4-2-3 和图 4-2-4(以上两图分别采用股指期货仿真交易图表，图 4-2-3 所采用的是 IF 0709 合约，K 线 A 的时间为 2007 年 06 月 12 日 13:45 的 60 分钟 K 线图；图 4-2-04 所采用的是 IF 0806 合约，K 线 B 的时间为 2007 年 05 月 16 日 的天图图表)。

(2)在直行市或者说推动市(浪)里，两条整数倍均线在其相交点之后的第 2 根(较多情况下)或第三根(较少情况下)K 线，经常是市场的方向刚刚确认的位置，也是交易者在等待市场趋势确认后再进行回试时的较好进场点。举例，以 ma(5)与 ma(10)为例，如图 4-2-5 和图 4-2-6(以上两图分别采用股指期货仿真交易图表，图 4-2-5 所采用的是 IF 0709 合约，K 线 A 的时间为 2007 年 05 月 29 日 15:15 的 60 分钟 K 线图；图 4-2-6 所采用的亦是 IF 0709 合约，K 线 B 的时间为 2007 年 05 月 21 日 11:15 的 60 分钟 K 线图)。

注释：有关判断盘整市与直行市(趋势市)的方法，将在本书的第四章第八节中讲到。另外，直行市、趋势市、推动市(浪)三者所说的是意义相同，只是表述的方式略有区别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

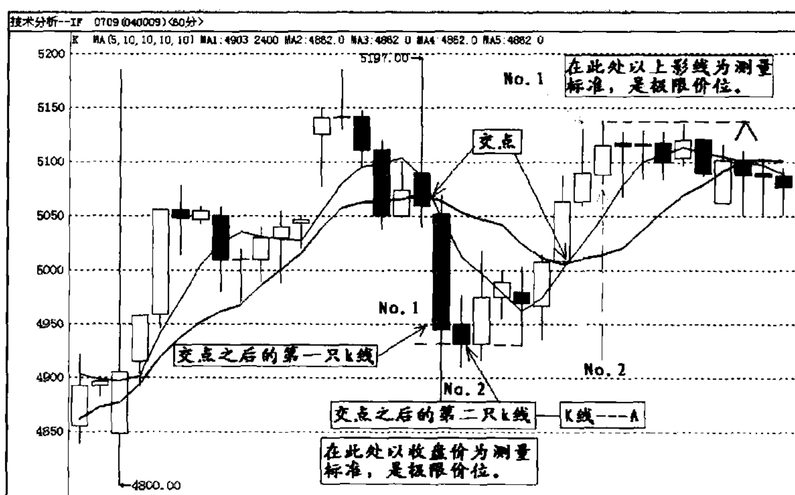


图 4-2-3

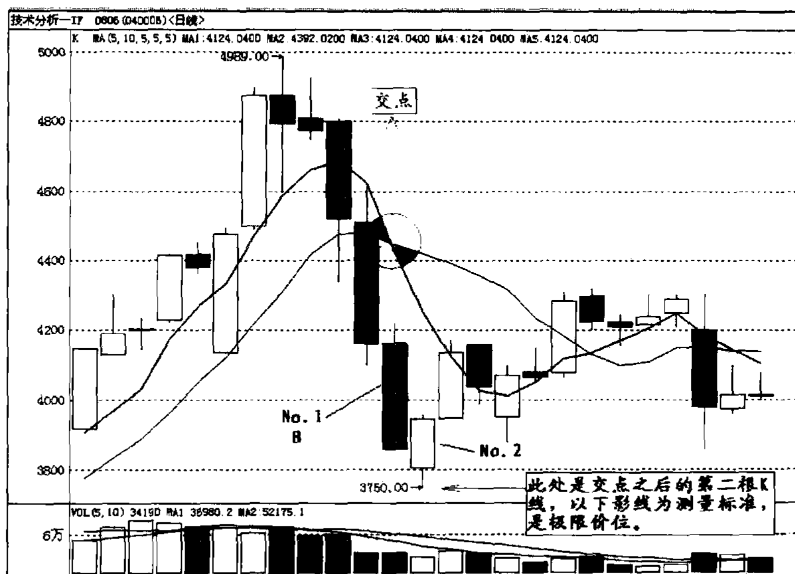


图 4-2-4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

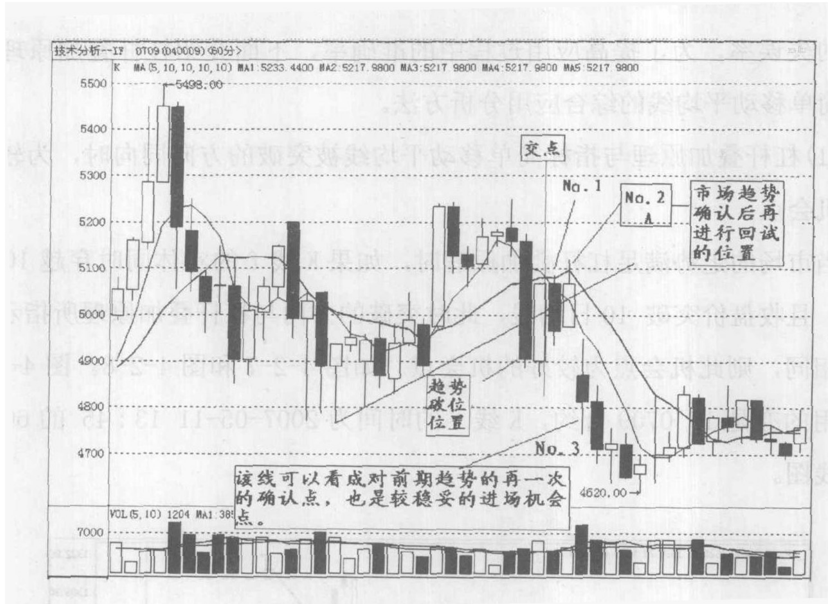


图 4-2-5

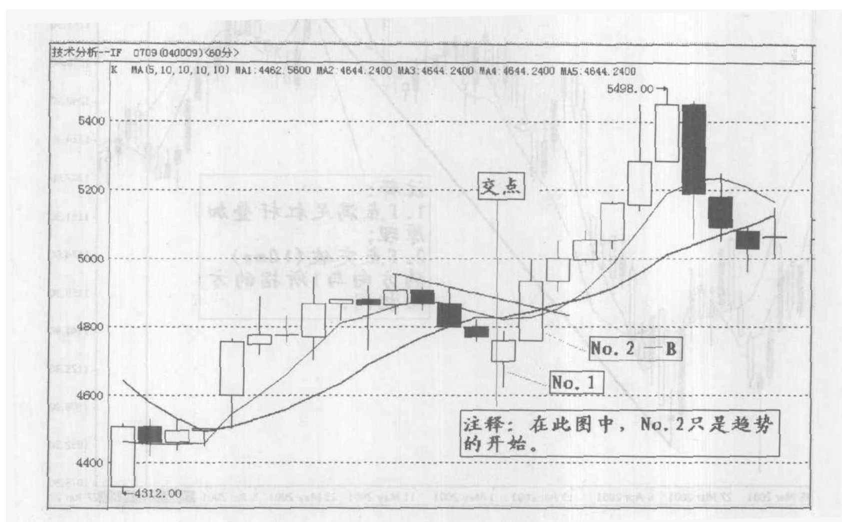


图 4-2-6

四、杠杆叠加原理与简单移动平均线的综合应用

如前所述，单一使用杠杆叠加原理来分析和操作股指期货，仍然会有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一定的失误率，为了提高应用过程中的准确率，下面介绍杠杆叠加原理与指标简单移动平均线的综合应用分析方法。

(1) 杠杆叠加原理与指标简单移动平均线被突破的方向同向时，为较好进场机会点。

当市场的走势满足杠杆叠加原理时，如果 K 线 f 的实体同时穿越 10 日均线，且收盘价突破 10 日均线，此时突破的方向与杠杆叠加原理所指示的方向相同，则此机会点为较好的机会点。如图 4-2-7 和图 4-2-8。图 4-2-8 所采用的亦是 IF 0709 合约，K 线 f 的时间为 2007-05-11 13：45 的 60 分钟 K 线图。

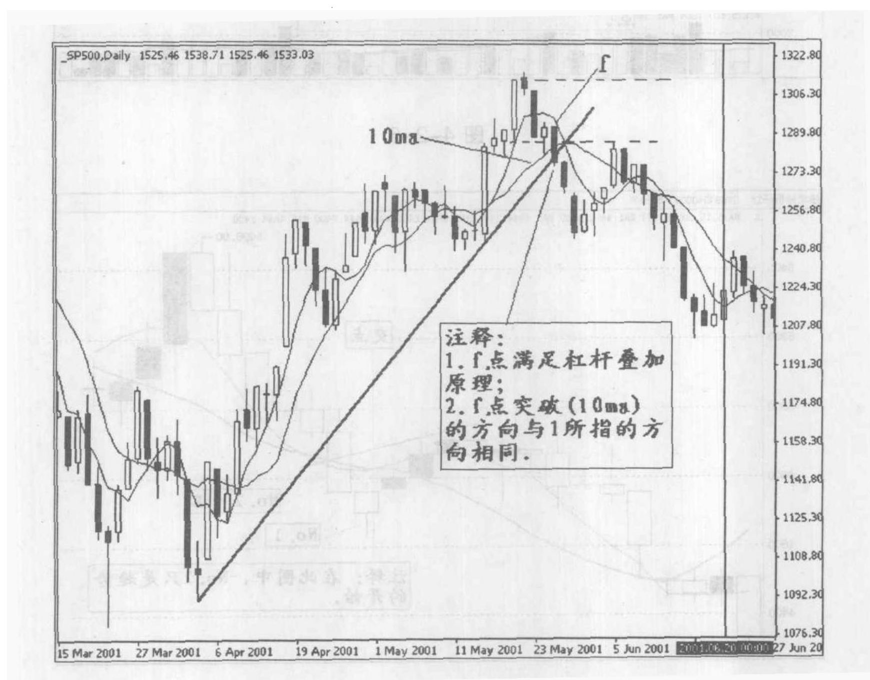


图 4-2-7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

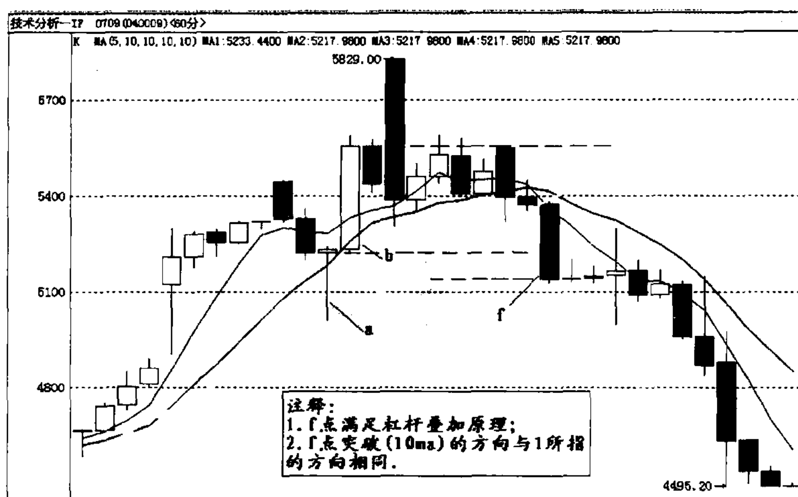


图 4-2-8

(2)杠杆叠加原理与未被突破的指标简单移动平均线综合应用时，机会点时选择需要谨慎。

当市场的走势满足杠杆叠加原理时，如果 K 线 f 的收盘价没有突破 10 日均线，说明此时均线与杠杆叠加原理所指示的方向不统一，则此机会点的选择需要谨慎 。如图 4-2-9 和图 4-2-10。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

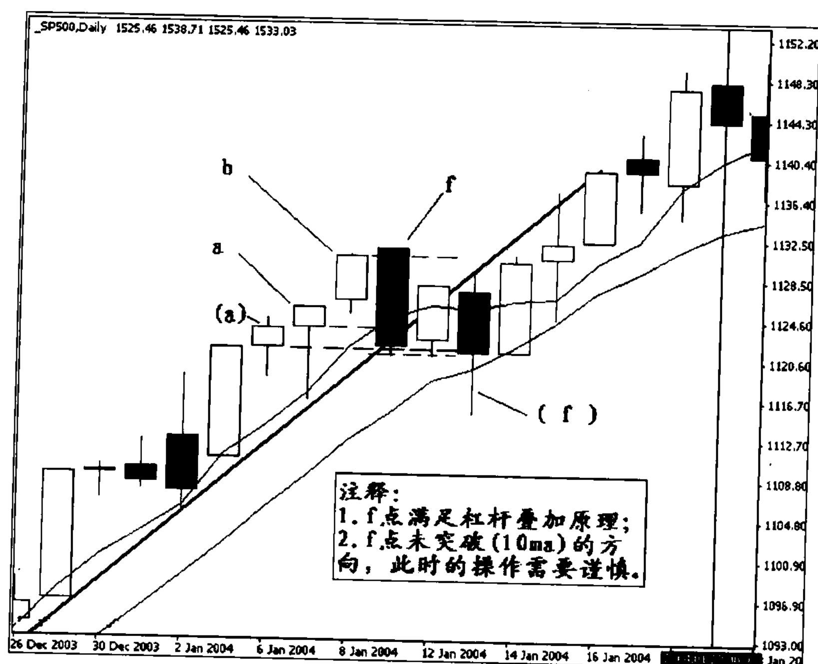


图 4-2-9

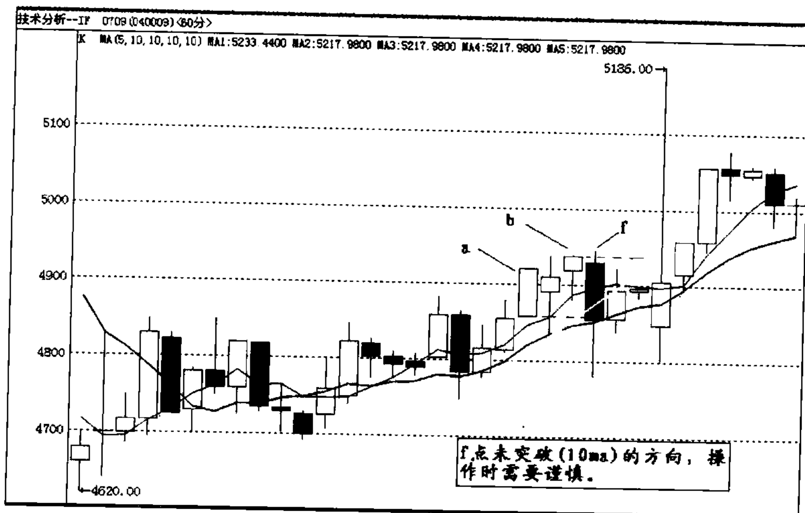


图 4-2-10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)杠杆叠加原理与指标简单移动平均线的交点相近时，选择机会点时需要谨慎。

当市场的走势满足杠杆叠加原理时，如果K线f的位置处在均线交点之后的第一或第二根K线，则分两种情况对待：

①在盘整市或者说调整市(浪)里，由于均线的交点之后的第2根K线，很有可能是盘整市或者说调整市的结束，即将要在此区域出现极限点位，因此操作上需要谨慎。如图4-2-11所示。

②在直行市或者说推动市(浪)里， 均线交点之后的第2根(较多情况下)或第三根(较少情况下)K线，经常是市场的方向刚刚确认的位置，可以进场跟随或等待趋势突破后的回试点进场(某些回试点不一定要回试趋势线，而是仅仅回试5ma)。举例，如图4-2-12和图4-2-13。

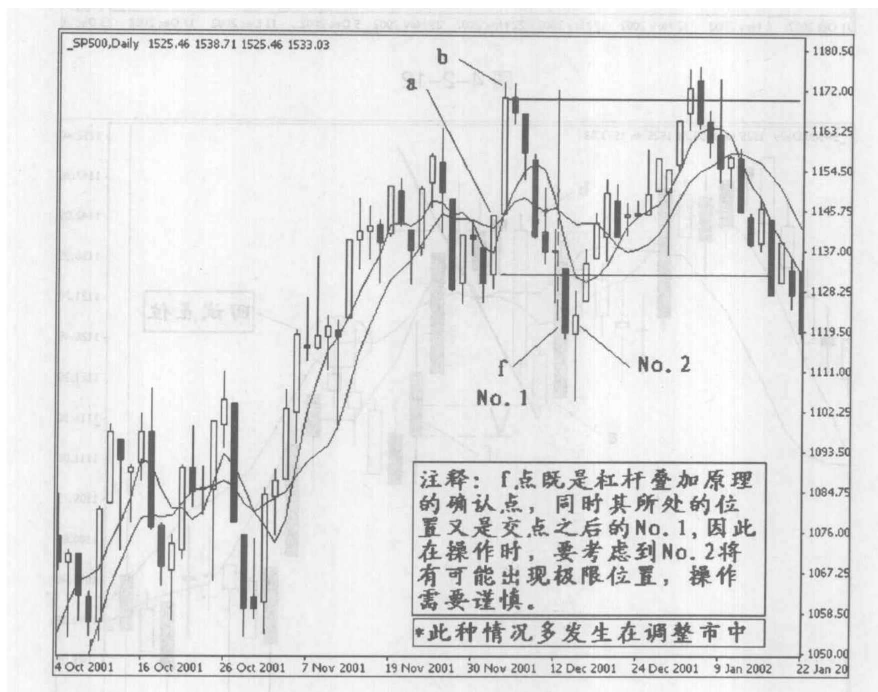


图 4-2-11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

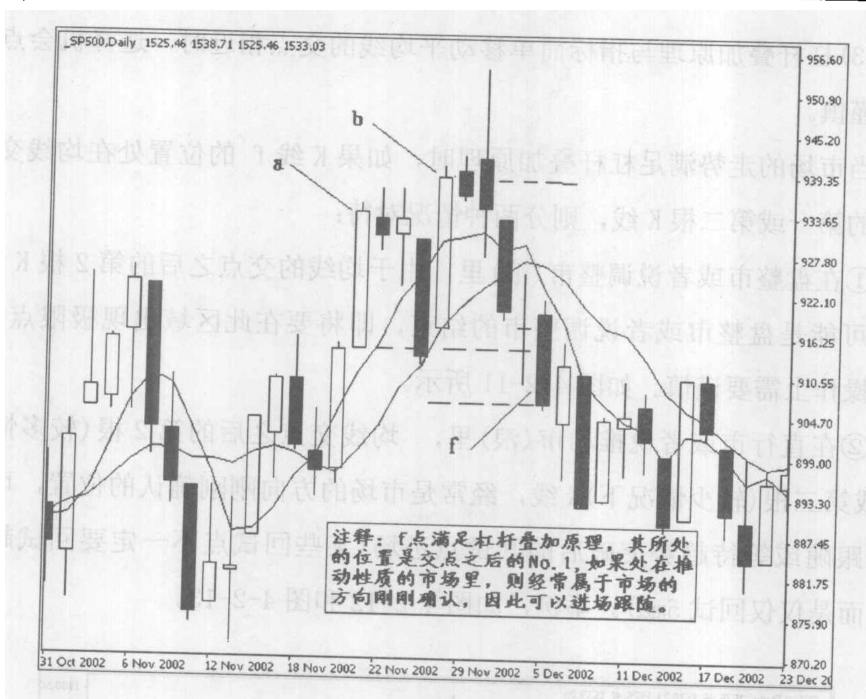


图 4-2-12

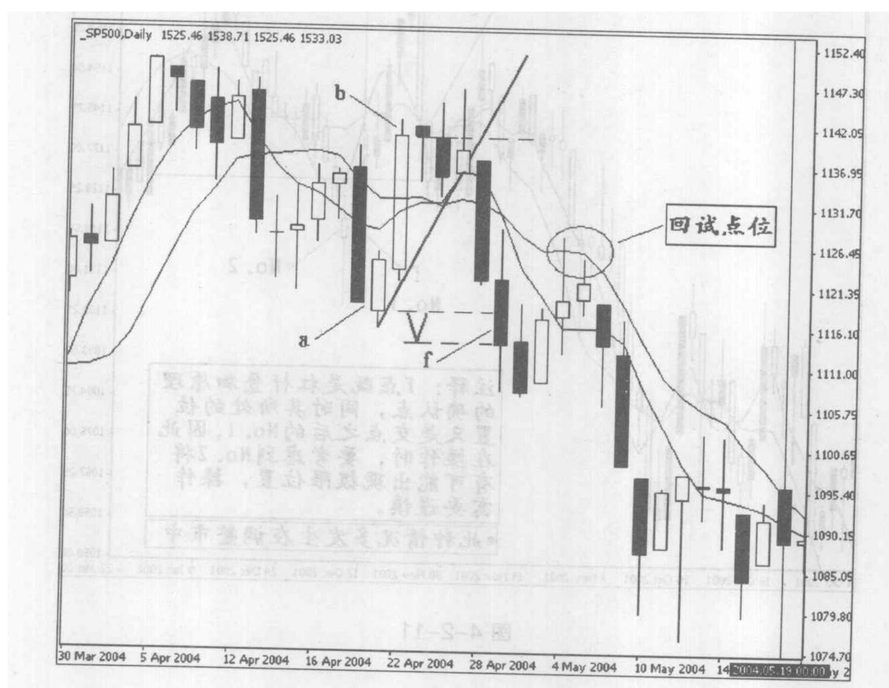


图 4-2-13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、杠杆叠加原理与指标简单移动平均线的其他应用情况举例

(1) 虽然 K 线走势符合突破均线的要求，但并未满足杠杆叠加原理的情形，操作时需要等待或谨慎。如图 4-2-14。

(2) 建议交易者尽量选择杠杆叠加原理中张氏分形的“基本形态”出现之时进场交易。一方面，可以较快的获利；另一方面，可以有较大的胜算。如图 4-2-15。

(3) 如果在均线交点之后的第 2 或第 3 只 K 线满足杠杆叠加原理，则证明交点的 金叉或死叉失效，此时的操作胜算相对较大。如图 4-2-16。

(4) 杠杆叠加原理与指标简单移动平均线的两个条件都满足的情况下，未来价位回试 a 的开盘价位置，或 f 的 1/2 位置时，是较好的进场点。如图 4-2-17。

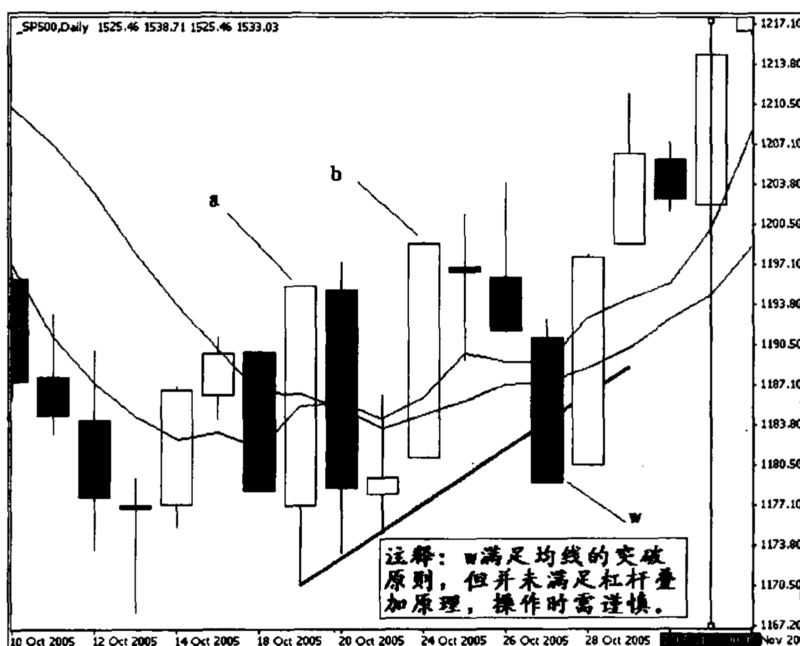


图 4-2-14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

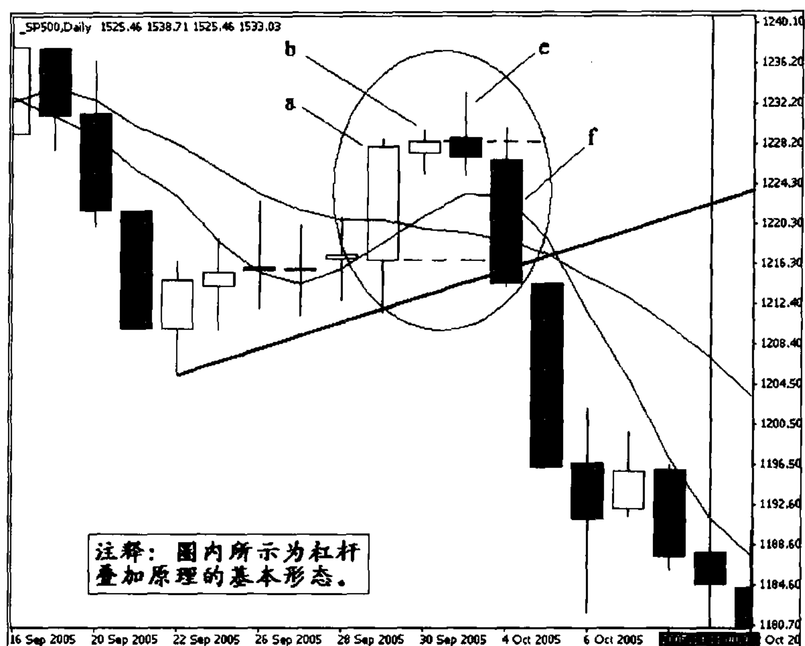


图 4-2-15

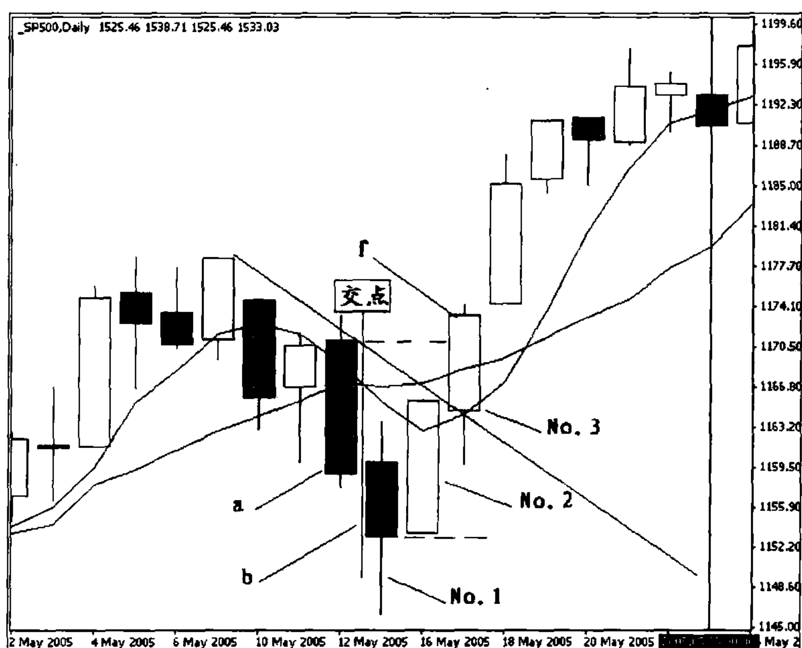


图 4-2-16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

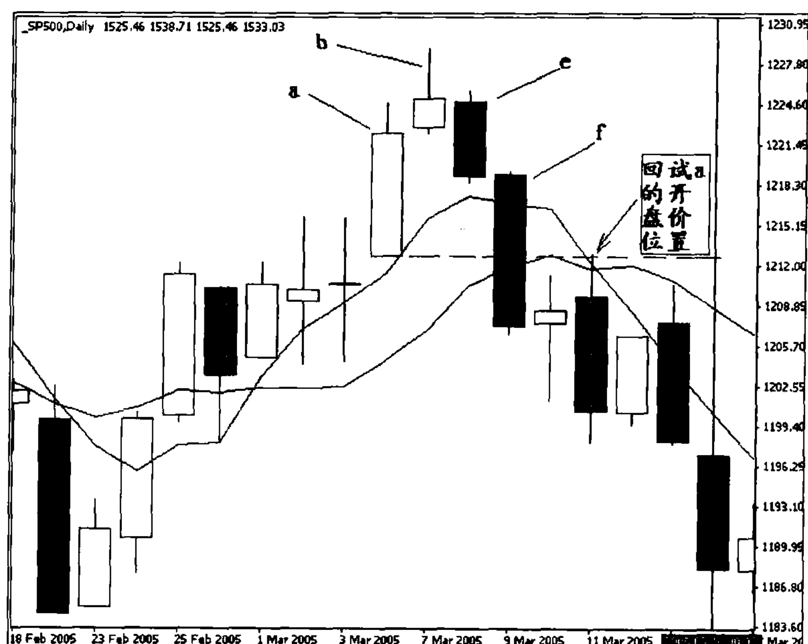


图 4-2-17

(5)杠杆叠加原理与指标简单移动平均线在应用中的特别说明。

①关于均线参数的设定。

在本书中，关于均线的选择只采用了 2 条均线，即 5(ma)与 10(ma)，其实在应用中，要根据实际情况进行调节，并进行一定时间的检测，也可采用其他的均线系统的设置，如 10(ma)与 50(ma)；10(ma)与 100(ma)等等。

②关于均线整数倍之间的扩展。

均线整数倍之间的扩展，也可以采用非整数倍的均线，如 13(ma)与 33(ma)；6(ma)与 14(ma)等等。只要经过检测，具有一定的准确性，均可以根据不同的交易品种，不同时间的交易合约进行调整。因此，布林线的发明人约翰·布林格曾经说："活学活用才是交易的极致！"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 杠杆叠加原理与指标 RSI 的综合应用

指标 RSI——英文称为“Relative Strength Index”，取其三个单词的首字母后，简称“RSI”，翻译成中文后为“相对强弱指数”。相对强弱指数技术指标(RSI)是追寻震荡指标的价格，该震荡指标的取值范围在 0～100 之间。在本书中的分析中所使用的 RSI 参数 6。当然，读者也可以自行选择使用其他的参数，如 9 、14、25 等等。

指标 RSI 的计算方法：RSI＝100－(100/(1+U/D))

注解：U——价格变化正值的平均数；D——价格变化负值的平均数。

1. 指标 RSI 的一般使用方法

(1)RSI 指标通常在盘整市里，当数值上升到 70 以上或者是下降到 30 以下时，形成超买或超卖， 此种情况下容易形成顶部或底部。

(2)RSI 指标通常在直行市或者说趋势市里，当数值上升到 70 以上或者是下降到 30 以下时，一般说来才只是趋势的开始，后面依然有可观的上涨或下跌的空间。

(3)当市场处于过激的上涨或下跌的走势时，RSI 指标容易产生钝化，使得交易者在这种情形下所做出的分析效率降低。

2. 杠杆叠加原理与指标 RSI 的综合应用

指标 RSI 的数值除了 70 与 20 以外，还有一个值得交易者密切关注的数值是 50。当指标 RSI 的数值由下向上穿越 50 时，表明市场由弱转强；当由上向下穿越 50 时，表明市场由强转弱。因此，在多数情况下，当市场的走势满足杠杆叠加原理时，指标 RSI 的数值需要破掉 50 的水平线位置，市场的趋势才能得到确认。如图 4-3-1。如满足杠杆叠加原理时，指标 RSI 的数值却没有破掉 50 的水平线位置，则需要谨慎对待。如图 4-3-2。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

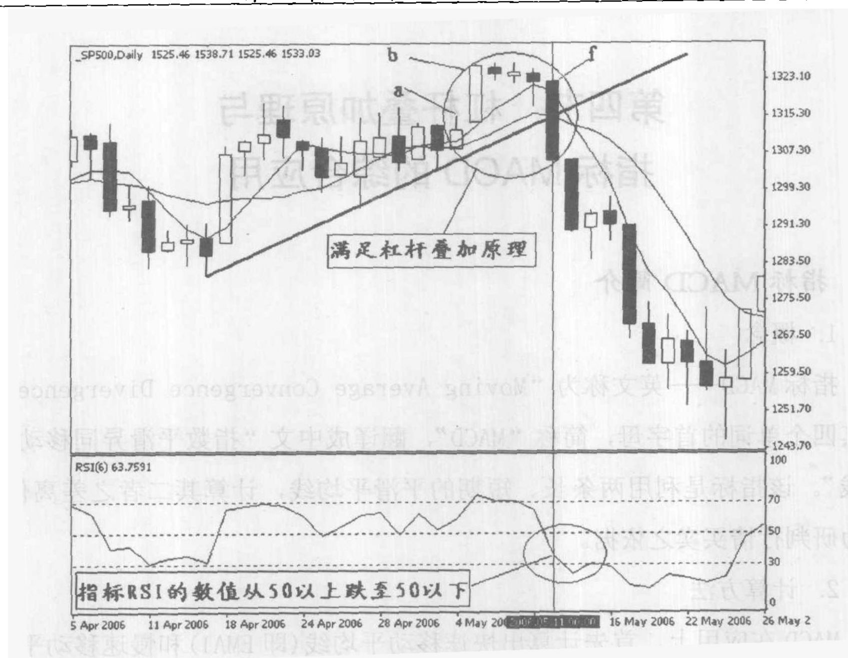


图 4-3-1

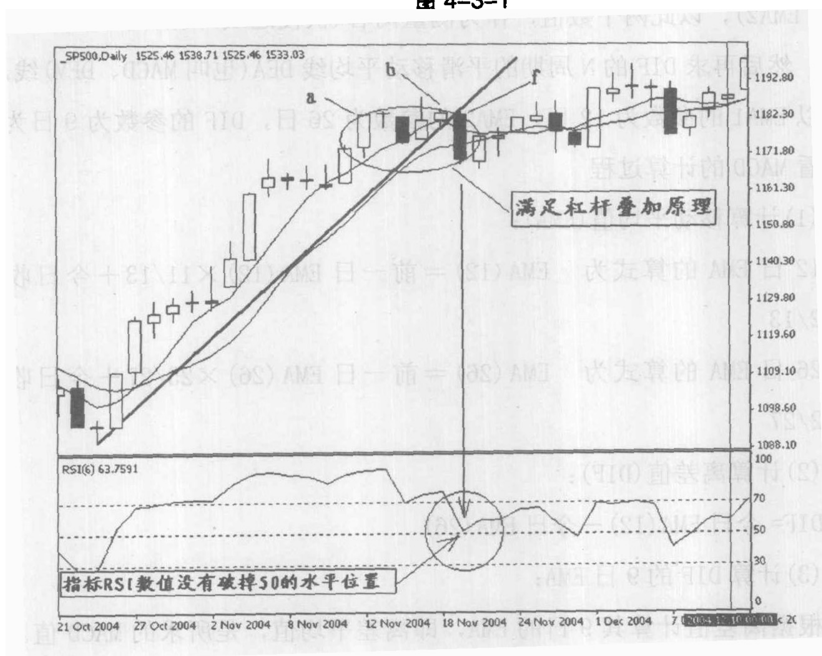


图 4-3-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 杠杆叠加原理与指标 MACD 的综合应用

一、指标 MACD 简介

1. 概念

指标 MACD——英文称为“Moving Average Convergence Divergence”，取其四个单词的首字母，简称“MACD”，翻译成中文“指数平滑异同移动平均线”。该指标是利用两条长、短期的平滑平均线，计算其二者之差离值，作为研判行情买卖之依据。

2. 计算方法

MACD 在应用上，首先计算出快速移动平均线(即 EMA1)和慢速移动平均线(即 EMA2)，以此两个数值，作为测量两者(快慢速线)间的离差值(DIF)的依据，然后再求 DIF 的 N 周期的平滑移动平均线 DEA(也叫 MACD、DEM)线。

以 EMA1 的参数为 12 日，EMA2 的参数为 26 日，DIF 的参数为 9 日为例来看看 MACD 的计算过程

(1)计算移动平均值(EMA)：

12 日 EMA 的算式为 EMA(12)＝前一日 EMA(12)×11/13＋今日收盘价×2/13

26 日 EMA 的算式为 EMA(26)＝前一日 EMA(26)×25/27＋今日收盘价×2/27

(2)计算离差值(DIF)：

DIF= 今日 EMA(12)－今日 EMA(26)

(3)计算 DIF 的 9 日 EMA：

根据离差值计算其 9 日的 EMA，即离差平均值，是所求的 MACD 值。为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了不与指标原名相混淆，此值又名 DEA 或 DEM。

今日 DEA(MACD)＝前一日 DEA×8/10＋今日 DIF×2/10

计算出的 DIF 和 DEA 的数值均为正值或负值。

理论上，在持续的涨势中，12 日 EMA 线在 26 日 EMA 线之上，其间的正离差值(+DIF)会越来越大；反之，在跌势中离差值可能变为负数(-DIF)，也会越来越大，而在行情开始好转时，正负离差值将会缩小。指标 MACD 正是利用正负的离差值(±DIF)与离差值的 N 日平均线(N 日 EMA)的交叉信号作为买卖信号的依据，即再度以快慢速移动线的交叉原理来分析买卖信号。

离差值 DIF 和离差平均值 DEA 是研判 MACD 的主要工具。其计算方法比较烦琐，由于目前这些计算值都会在分析软件上由计算机自动完成，因此，投资者只要了解其运算过程即可，而更重要的是掌握它的研判功能。另外，和其他指标的参数选择一样，也可以选择其他的参数，如(5，34，5)等。

在图表应用中，将各点的 DIF 和 DEA(MACD)连接起来就会形成在零轴上下移动的两条快速(短期)和慢速(长期)线，此即为 MACD 图。

3. 指标 MACD 的一般使用方法

(1)DIF、MACD 在 0 以上，趋势属多头市场，DIF 向上突破 MACD，可作买入，若 DIF 向下跌破 MACD，可以作原单的平仓，不一定是新的卖单的进场机会。

(2)DIF，MACD 在 0 以下，趋势属空头市场，DIF 向下跌破 MACD，可作卖出，若 DIF 向上突破 MACD，可以作原单的平仓，不一定是新的买单的入场机会。

4. 指标 MACD 的一些说明

(1)在本书中所采用的分析软件《博易大师》中，关于指标 MACD 的标注与上文中的表述略有区别，但其计算方法的实质相同，读者可以分辨如下：

指标 MACD 算法：(引自《博易大师》)。

DIFF 线　收盘价短期、长期指数平滑移动平均线间的差。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

DEA 线　DIFF 线的 M 日指数平滑移动平均线。

MACD 线　DIFF 线与 DEA 线的差，彩色柱状线。

参数：SHORT(短期)、LONG(长期)、M 天数，一般为 12、26、9

用法：

①DIFF、DEA 均为正，DIFF 向上突破 DEA，买入信号。

②DIFF、DEA 均为负，DIFF 向下跌破 DEA，卖出信号。

③DEA 线与 K 线发生背离，行情反转信号。

④分析 MACD 柱状线，由红变绿(正变负)，卖出信号；由绿变红，买入信号。

(2)在本书中同时使用的用以分析 SP500 指数的软件 MT4 中，指标 MACD 只是显示了 DIF 和 DEA 两条线，其差值并未显示。有些读者可能不是很习惯，但如果看盘久了，效果是一样的。

二、杠杆叠加原理与指标 MACD 的综合应用

杠杆叠加原理与指标 MACD“同向”时，为较稳妥的进场点，关于“与指标 MACD 同向”的解释如下：

(1)在图表中，当指标 MACD 的两条线(DIF 和 DEA)均为正值时(此时二者的差值不一定为正值)，如果出现满足向上的杠杆叠加原理的机会，则为“同向”；举例，如图 4-4-1。

(2)在图表中，当指标 MACD 的两条线(DIF 和 DEA)均为负值时(此时二者的差值不一定为负值)，如果出现满足向下的杠杆叠加原理的机会，则亦为“同向”。举例如图 4-4-2。

(3)根据比尔•威廉姆关于判断第四浪的方法(见根据比尔•威廉姆所著《证券混沌操作法——低风险获利指南》一书第七章中“判断第四波的终点”所讲述内容)，当市场的一波行情从起始点开始计算，出现调整的波段正好处于 100 至 140 只(根)K 线之间且同时指标 MACD 的数值穿越 0 轴的之后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

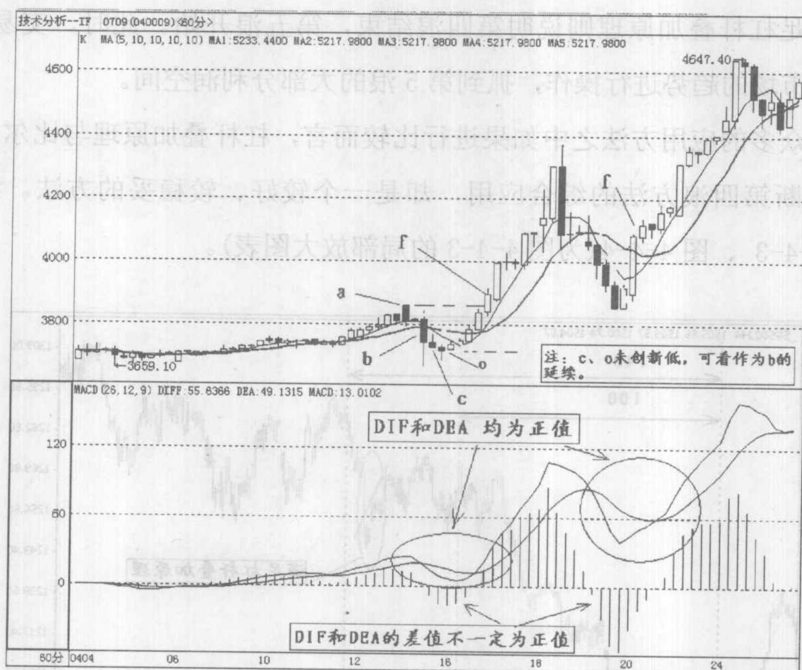


图 4-4-1

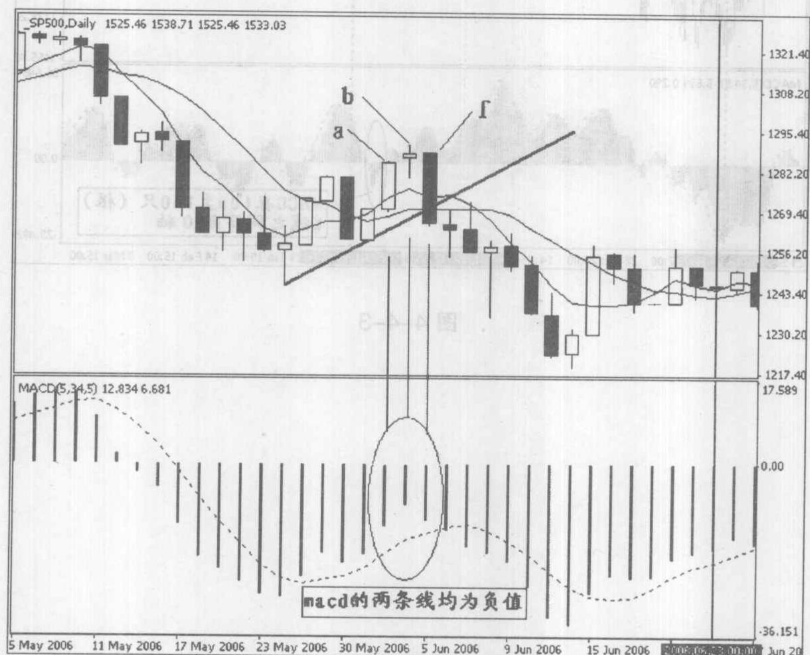


图 4-4-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果满足杠杆叠加原理则说明第四浪结束，第五浪开始。此时，交易者可以跟随市场的趋势进行操作，抓到第5浪的大部分利润空间。

在众多的应用方法之中如果进行比较而言，杠杆叠加原理与比尔·威廉姆的判断第四浪方法的综合应用，却是一个较好、较稳妥的方法。举例，如图 4-4-3 、图 4-4-4(为图 4-4-3 的局部放大图表)。

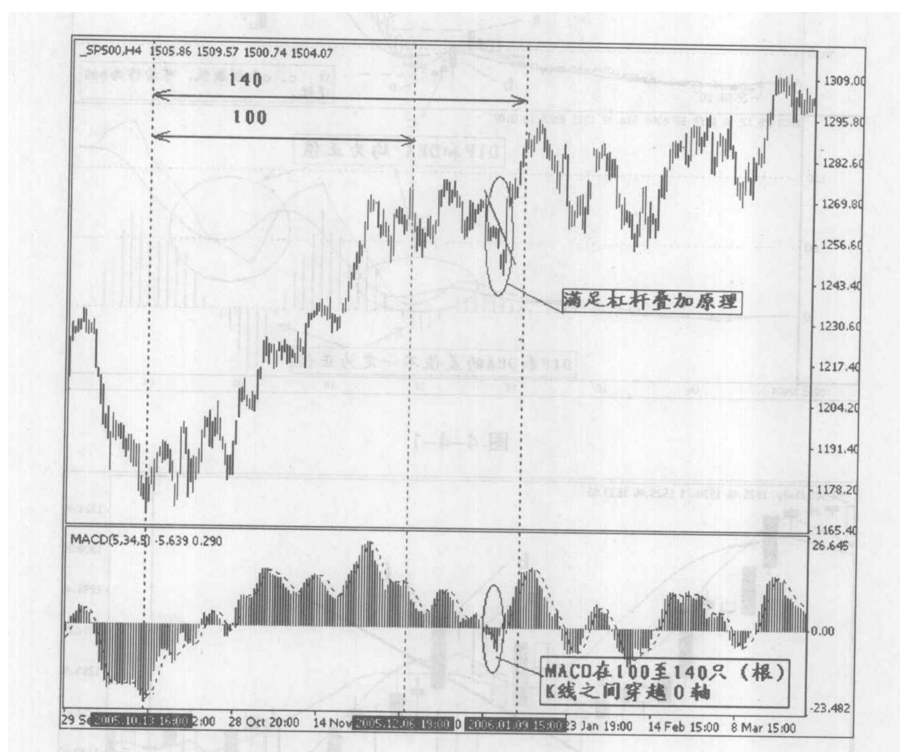


图 4-4-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

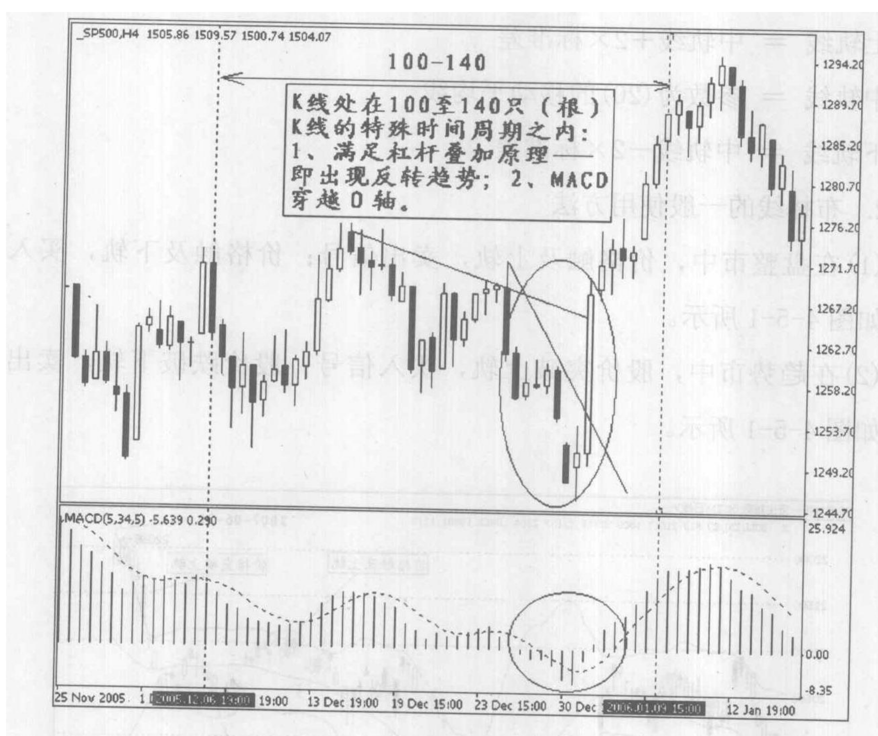


图 4-4-4

第五节 杠杆叠加原理与布林线的综合应用

一、布林线的概念及基本使用

布林线——英文称为“Bollinger Bands”，更准确的译法应为“布林带”，它由三条线组合而成，用以反映价格趋势的“通道”。在三条线中，上下两条线被分别称为“上轨”和“下轨”，其目的是对价格设定一个相对较高和较低的界定，当价格靠近上轨时就显示价格偏高，当价格靠近下轨时就显示价格偏低。布林线的中间一条线被称为“中轨”，是一条移动平均线，参数的设定一般为 20，也可以根据实际情况选择其他的参数。

1. 布林线的计算方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上轨线 ＝ 中轨线＋2×标准差

中轨线 ＝ 参数为(20)的移动平均线

下轨线 ＝ 中轨线－2×标准差

2. 布林线的一般使用方法

(1)在盘整市中，价格触及上轨，卖出信号；价格触及下轨，买入信号。如图 4-5-1 所示。

(2)在趋势市中，股价突破上轨，买入信号；股价跌破下轨，卖出信号。如图 4-5-1 所示。

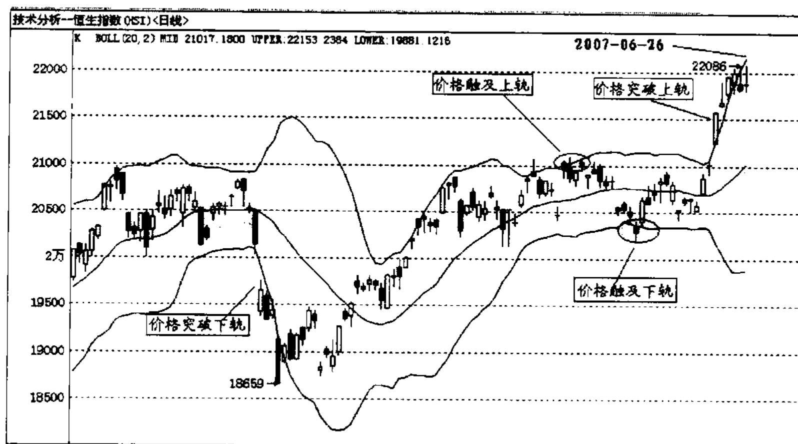


图 4-5-1

3. 布林线的一些特点

(1)布林线的通道宽度缩小之后，往往会发生价格的突然变动。

(2)价格的移动通常会从一个通道进入另外一个通道(两个通道的参数设置不同)此时对于交易者的价格预测经常是有效的。

(3)不同参数布林线通道的交点之后，往往会有较好的进场点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、杠杆叠加原理与布林线的综合应用

(1)在上涨的行情中，当价格收盘在布林线的中轨之上时，如果满足杠杆叠加原理，则此种情况下为较稳妥的进场机会点。如图 4-5-2 所示。

(2)在下跌的行情中，当价格收盘在布林线的中轨之下时，如果满足杠杆叠加原理，则此种情况下亦为较稳妥的进场机会点。如图 4-5-3 所示。

注释：关于布林线参数的设定，有些情况下要根据不同的交易品种、交易合约进行适当的调整和检测。更多的相关知识请看约翰•布林格先生的原著《布林线》。

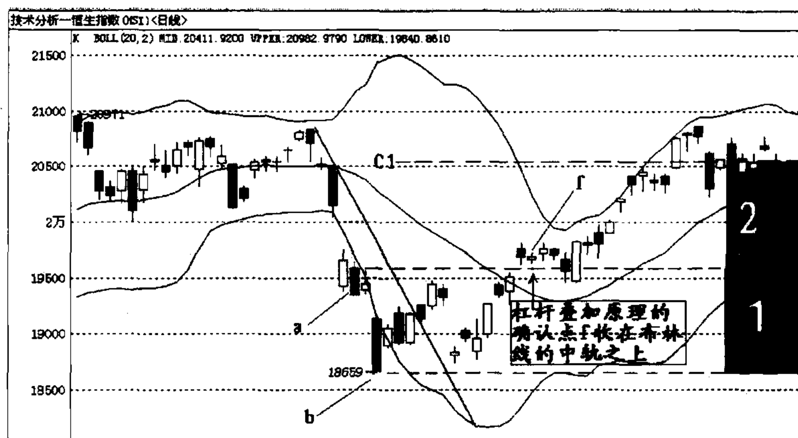


图 4-5-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

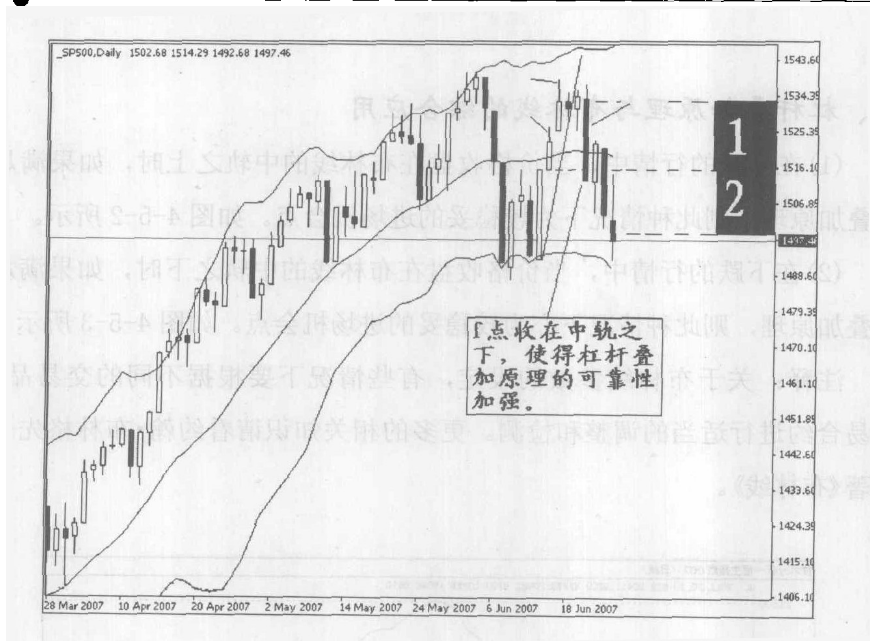


图 4-5-3

第六节 杠杆叠加原理与背离的综合应用

一、背离简介

“背离”与前面的技术指标相比较，并不是一种具体的指标，而是一种分析方法。其简单的描述如下：当市场的走势形态与技术指标之间产生分歧的时候，则称这种现象为背离。

1. 顶背离

也叫熊背离，是指在上涨的行情中，当(股指)价位(一般指某只 K 线收盘价)一波比一波高，而技术指标(如 RSI、MACD 等)却一波比一波低，这种情形称为“顶背离”，如图 4-6-1。

2. 底背离

也称牛背离，是指在下跌的行情中，当(股指)价位(一般指某只 K 线收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

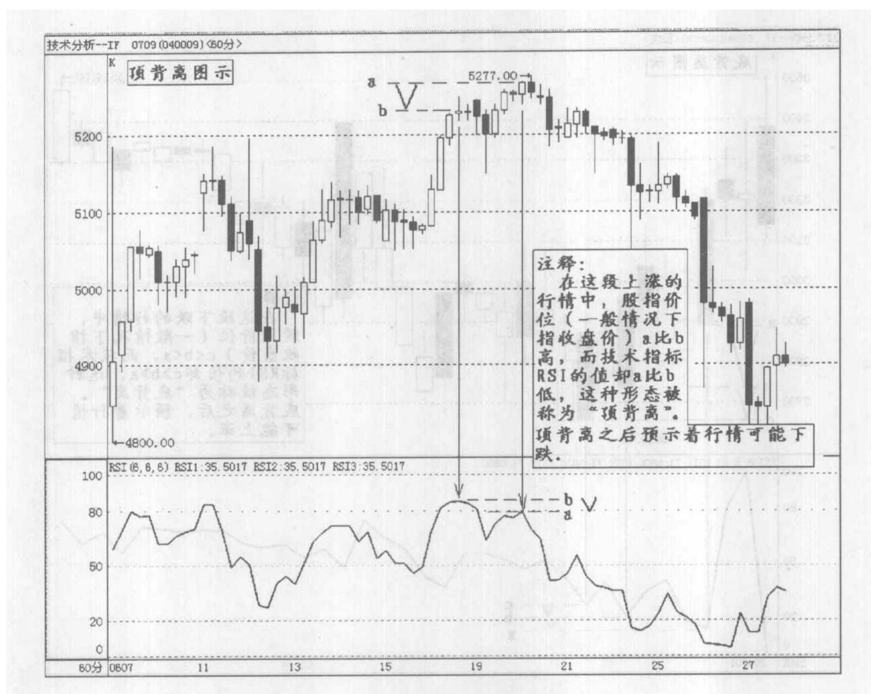


图 4-6-1

盘价）一波比一波低，而技术指标（如 RSI、MACD 等）却一波比一波高，这种情形称为“底背离”，如图 4-6-2。

3. 负背离

负背离大多出现在调整行情中。

(1)在以阳 K 线为背离比较点的行情中，当(股指)价位（ 指 K 线收盘价）后一波比前一波低，而技术指标（如 RSI 等）却后一波比一前波高，这种情形称为“负背离”，如图 4-6-3。

(2)在以阴 K 线为背离比较点的行情中，当(股指)价位（一般指某只 K 线收盘价）的后一波比前一波高，而技术指标（如 RSI 等）却后一波比前一波低，这种情形亦称为“负背离”，如图 4-6-4。

注释：从以上的两张图表中，可以看出，负背离之后经常预示着较大的行情出现，因此，该情形出现的时候，应该引起交易者的警觉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

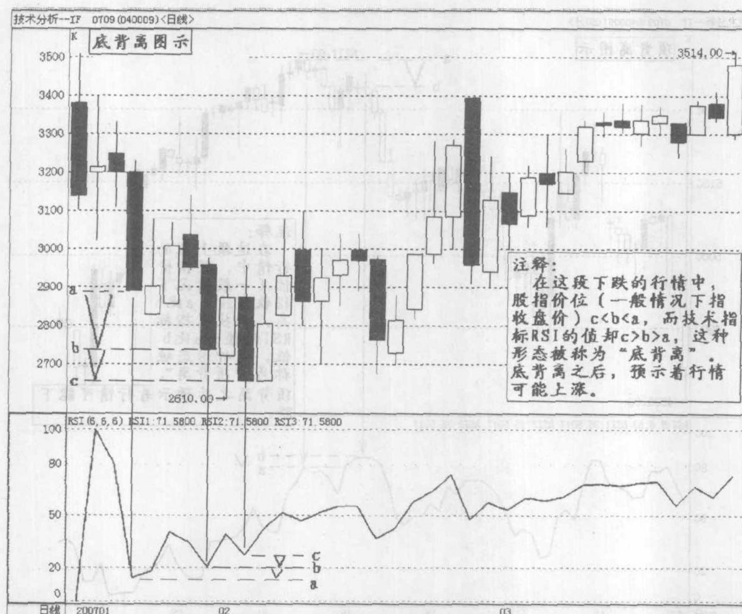


图 4-6-2

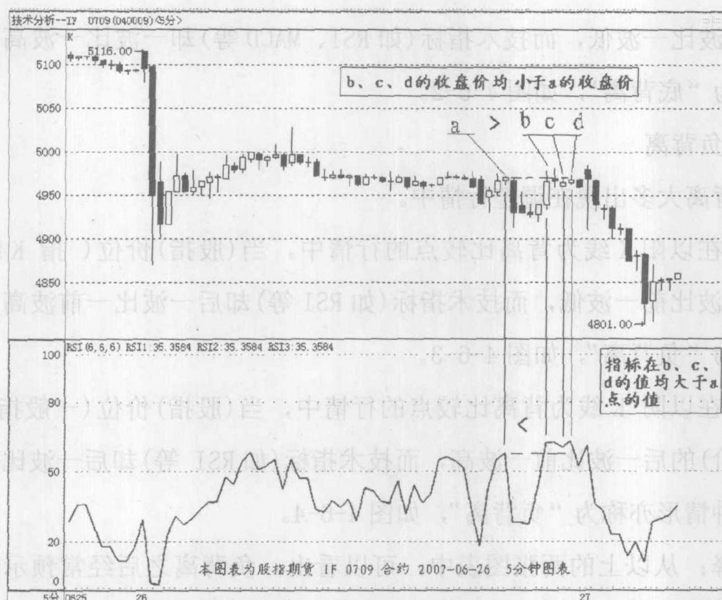


图 4-6-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

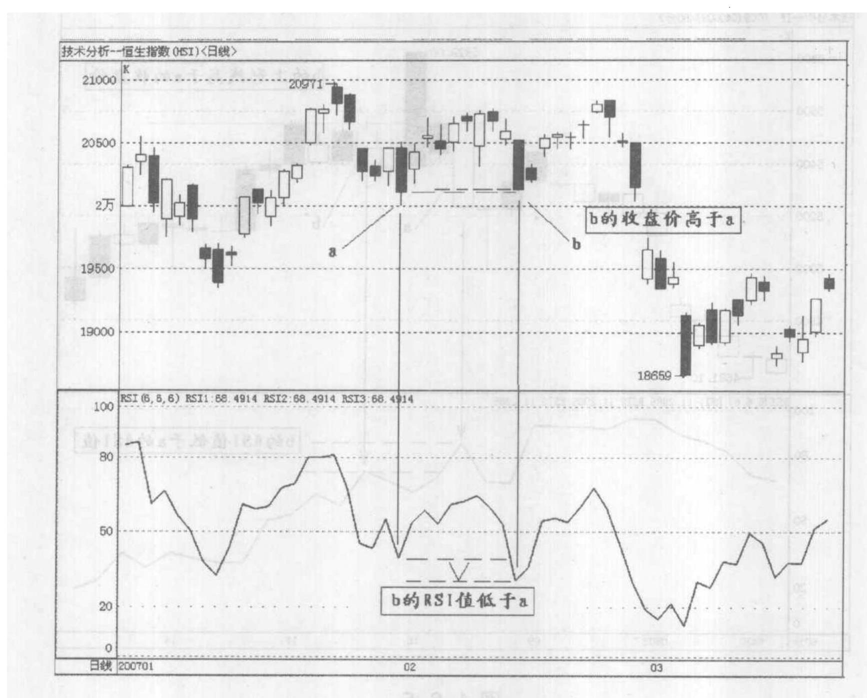


图 4-6-4

4. 张氏背离

张氏背离是从顶背离与底背离中演变而来，其区别在于后一波与前一波进行背离比较的时候，前一波的比较标准仍然以收盘价为准，后一波则可以以上影线(在选取阳线之间进行比较之时)或下影线(在选取阴线之间进行比较之时)为比较标准，如图 4-6-5、如图 4-6-6。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

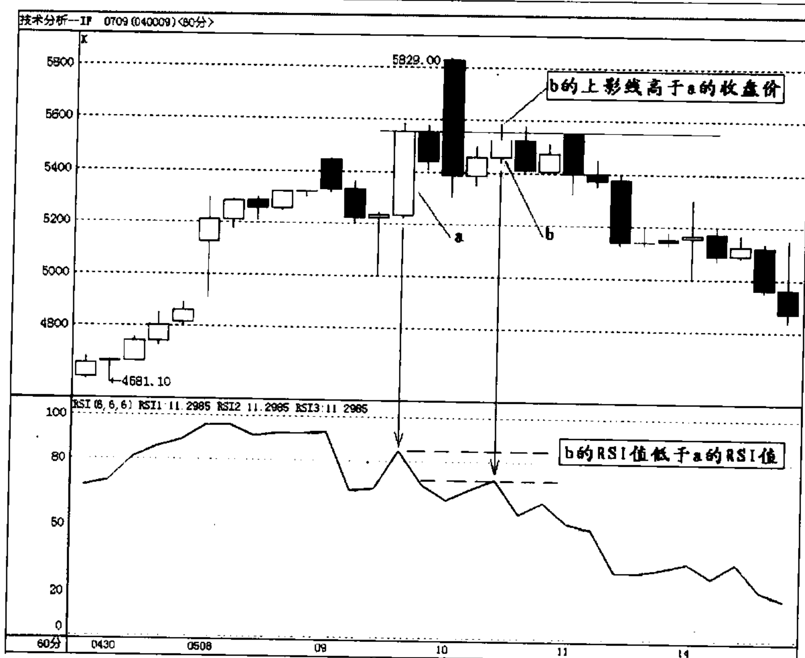


图 4-6-5

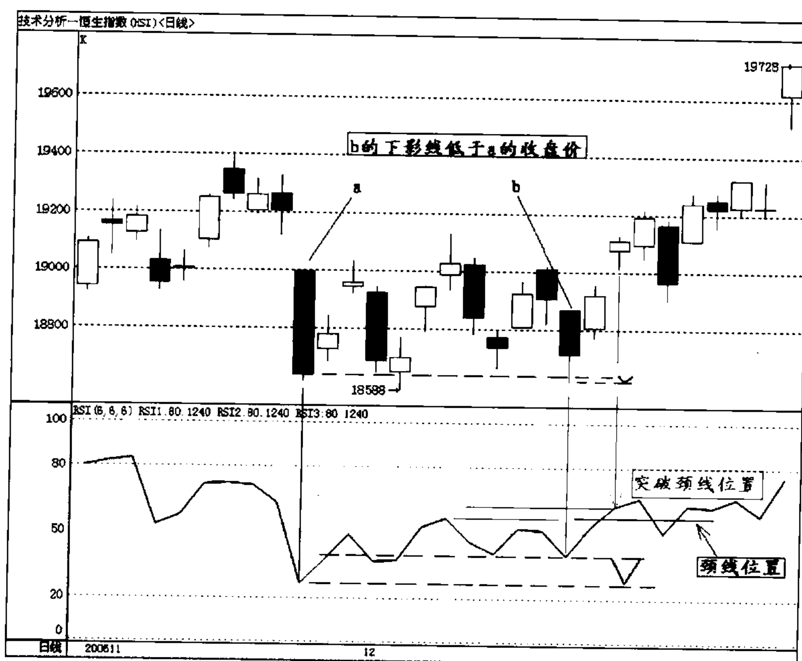


图 4-6-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、背离的确认方法

市场出现背离以后，很容易被交易者看到，但如何对背离进行确认，即背离之后市场是否按照背离所指示的方向行进，则不是一件容易的事。

当市场的走势满足下面的 3 个技术指标的条件时，基本上可以判断背离得到确认：

(1)背离形态出现；

(2)背离的确认点破掉均线(在本书中均采用 5 日简单移动平均线)；

(3)背离形态出现之后，技术指标破掉颈线位置；(技术指标可以选择例如 RSI，W%R 等)，如图 4-6-6 所示。

三、背离一些特点

(1)在背离出现之后，市场的方向有时具有双重特性，即涨或跌的可能同时存在，因此交易者要做好双重准备。如图 4-6-7 所示。

(2)背离中经常出现较大波段的背离之中又套着较小波段的背离，相对来说，前者的未来预期运行空间较大，运行时间较长，判别的可靠性亦较高。如图 4-6-8 所示。

(3)在盘整的行情中，背离也会出现反复失败的现象，因此交易者要提前做好资金的风险控制以及操作的应对策略。如图 4-6-9 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

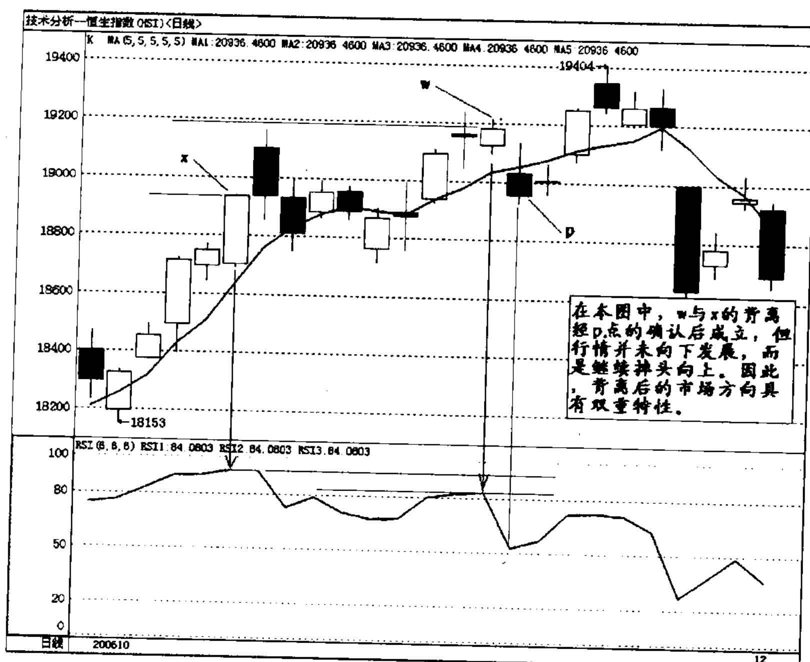


图 4-6-7

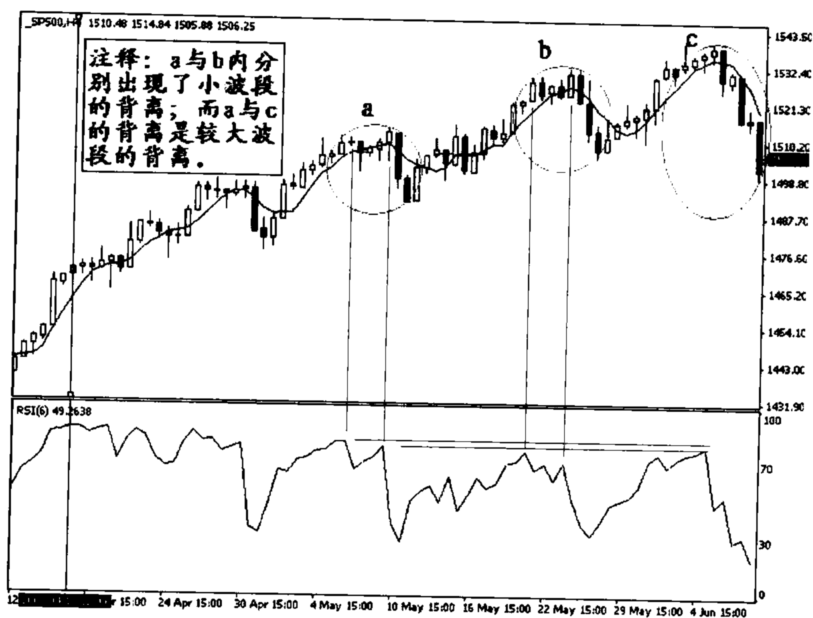


图 4-6-8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

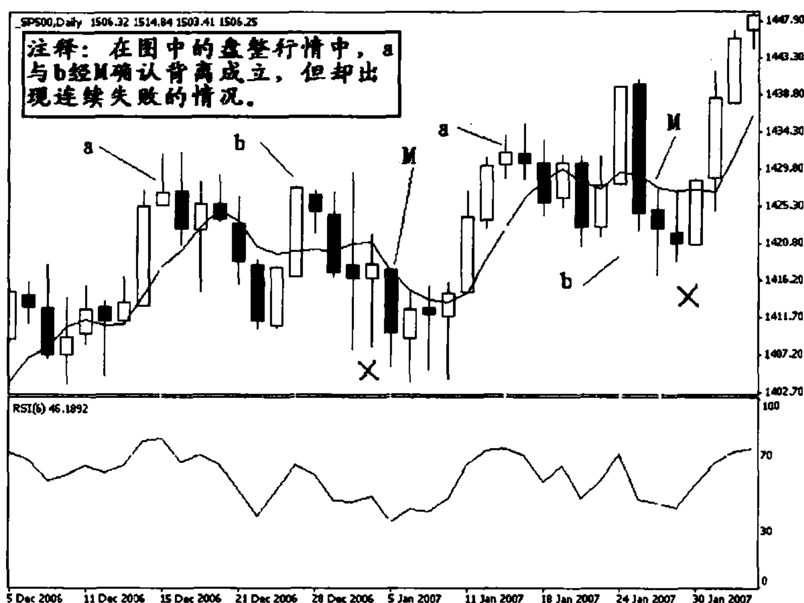


图 4-6-9

四、杠杆叠加原理与背离的综合应用

当市场满足杠杆叠加原理， 同时也进行了背离确认，此种情况下为较稳妥的进场机会点，如图 4-6-10 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

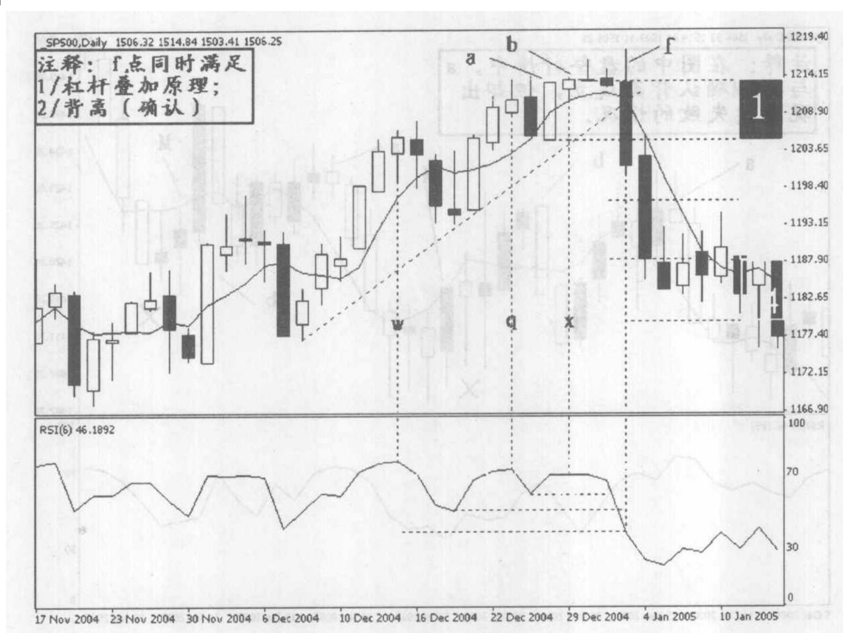


图 4-6-10

第七节 杠杆叠加原理与典型突破法的综合应用

典型突破法是一种关于 K 线组合形态中突破的分析方法。其简单的描述如下：当市场的价格走势突破前期一定盘整区间高点或低点后，市场将按突破的方向继续运行。交易者可以考虑在此种情况下跟随趋势进场交易。

一、典型突破的定义

当市场的价格走势突破前期至少三只(根)K 线的高点或低点，称为典型突破，如图 4-7-1、图 4-7-2 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

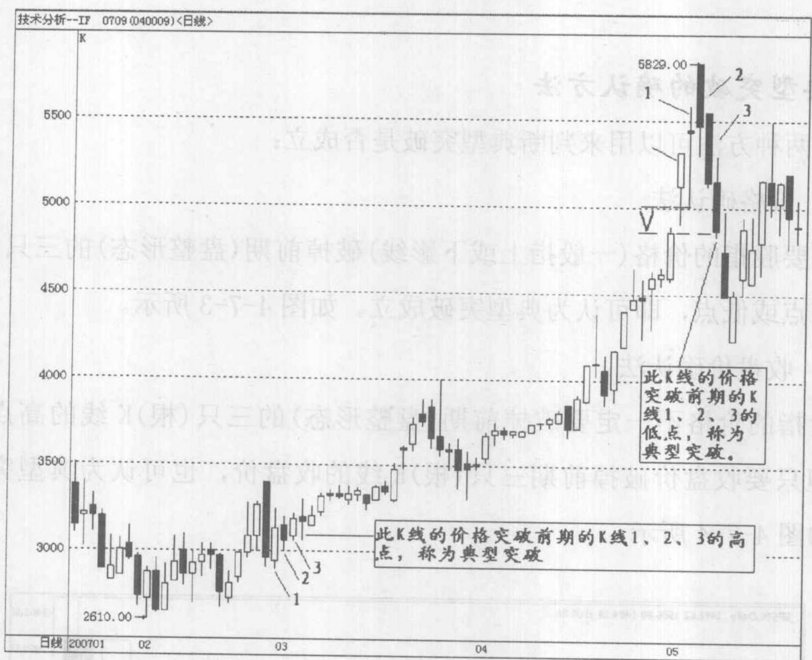


图 4-7-1

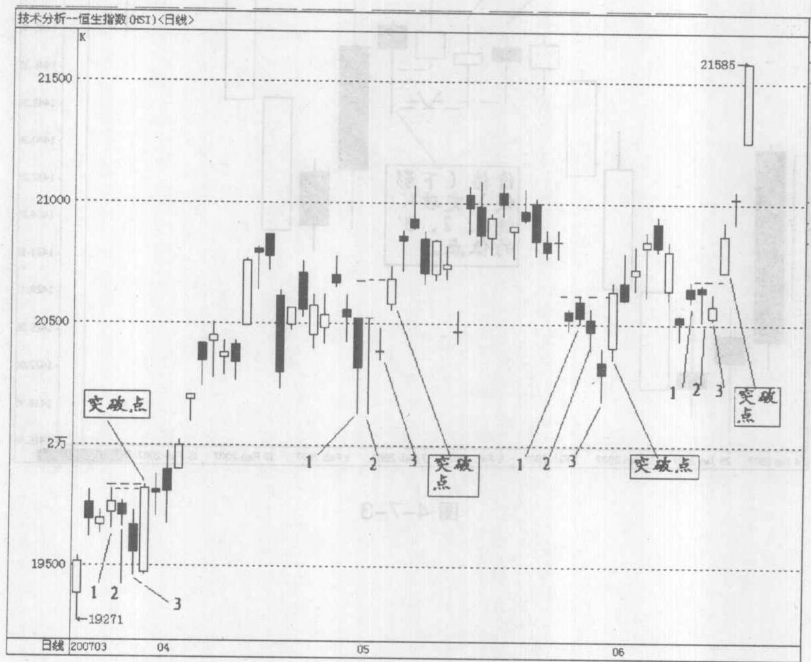


图 4-7-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、典型突破的确认方法

有两种方法可以用来判断典型突破是否成立：

1. 价格确认法

只要股指的价格(一般指上或下影线)破掉前期(盘整形态)的三只(根)K线的高点或低点，即可认为典型突破成立。如图 4-7-3 所示。

2. 收盘价确认法

股指的价格不一定要破掉前期(盘整形态)的三只(根)K线的高点或低点，但只要收盘价破掉前期三只(根)K线的收盘价，也可认为典型突破成立。如图 4-7-4 所示。

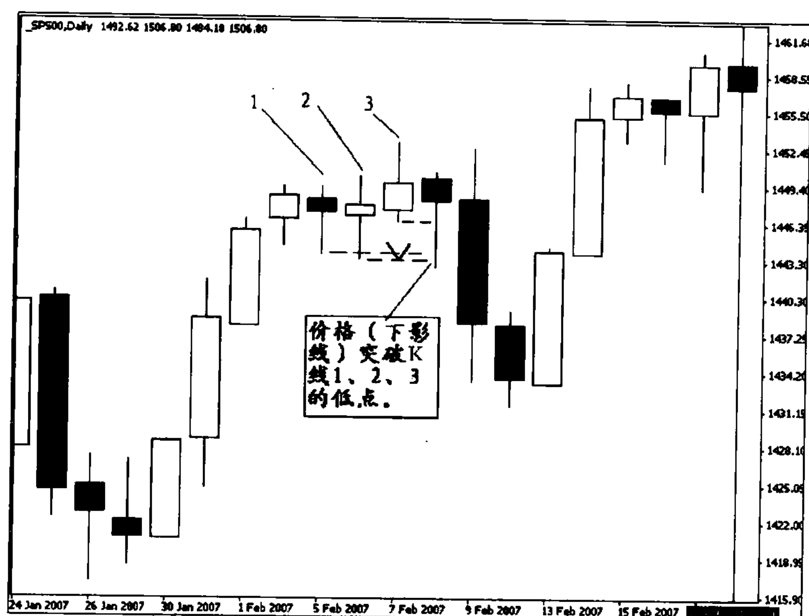


图 4-7-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

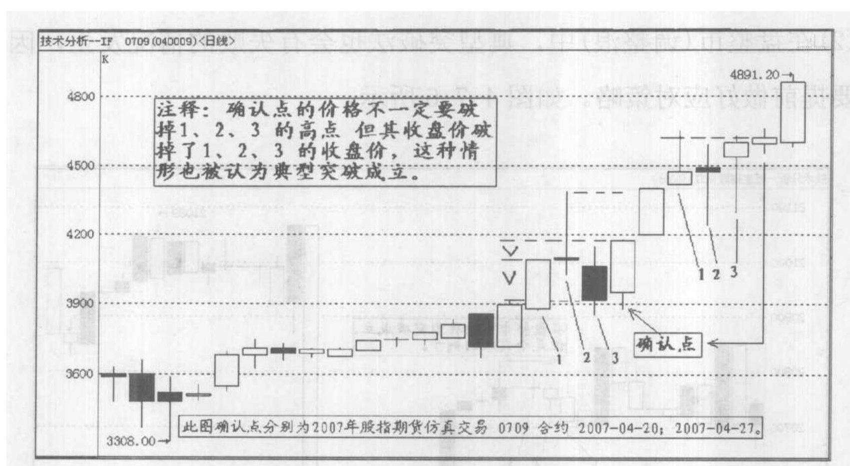


图 4-7-4

三、典型突破法的一些特点

1) 在反转趋势或趋势市里，典型突破法具有较好的稳定性、可靠性，如图 4-7-5 所示。

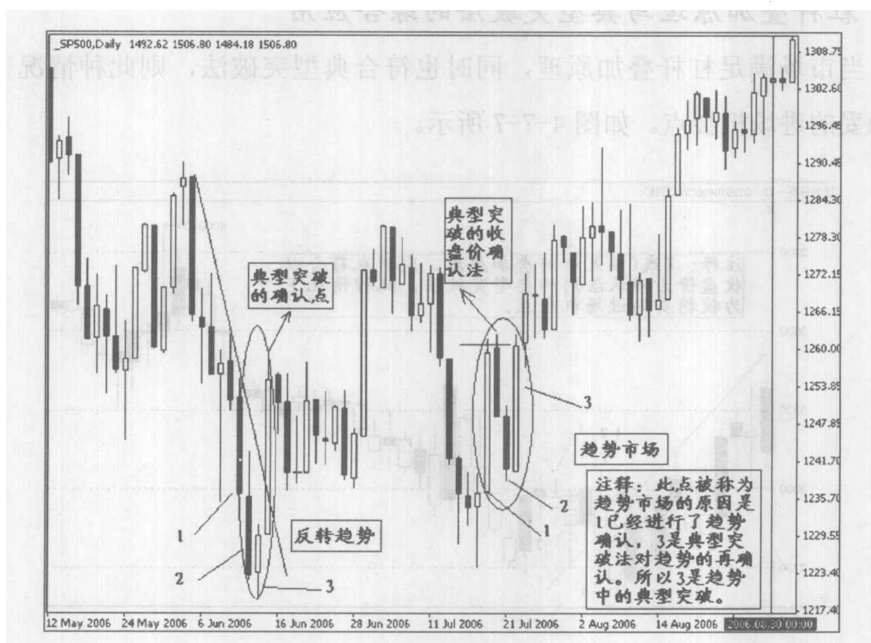


图 4-7-5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)在盘整市(调整浪)中，典型突破法也会有失败的情况发生，因此交易者要提前做好应对策略。如图 4-7-6 所示。

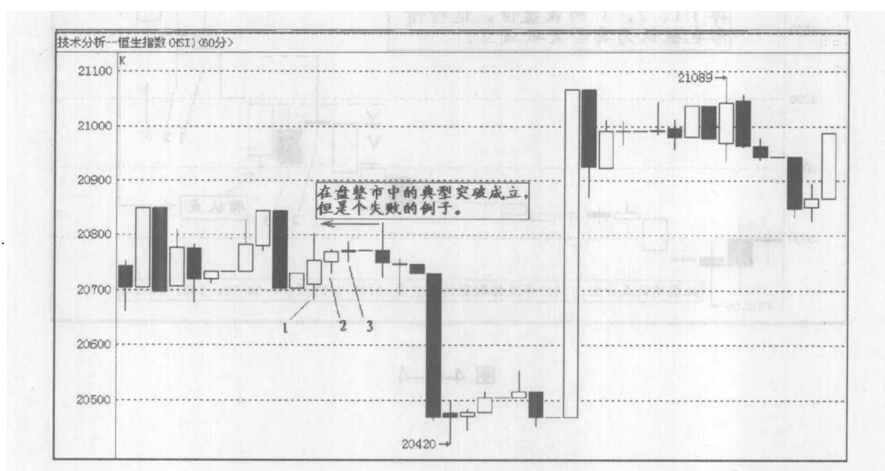


图 4-7-6

四、杠杆叠加原理与典型突破法的综合应用

当市场满足杠杆叠加原理，同时也符合典型突破法，则此种情况下为较稳妥的进场机会点。如图 4-7-7 所示。

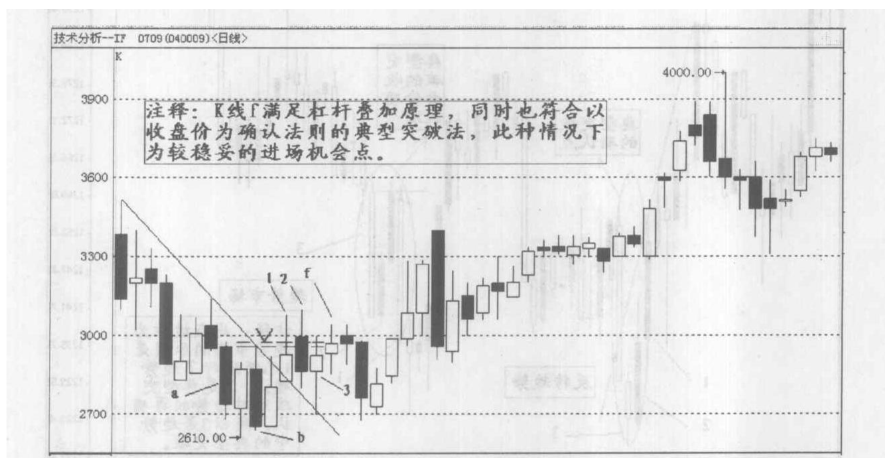


图 4-7-7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　杠杆叠加原理在股票指数期货中的运用

第一节　股指期货的基本原理

股指期货与股票相比的不同点

1. 期货合约有到期日，不能无限期持有

股票买入后可以一直持有，正常情况下股票数量不会减少。但股指期货都有固定的到期日，到期就要摘牌。因此交易股指期货不能像买卖股票一样，交易后就不管了，必须注意合约到期日，以决定是提前了结头寸，还是等待合约到期(好在股指期货是现金结算交割，不需要实际交割股票)，或者将头寸转到下一个合约。

2. 期货合约是保证金交易，必须每天结算

股指期货合约采用保证金交易，一般只要付出合约面值约 10%～15%的资金就可以买卖一张合约，这一方面提高了盈利的空间，但另一方面也带来了风险，因此必须每日结算盈亏。买入股票后在卖出以前，账面盈亏都是不结算的。但股指期货不同，交易后每天要按照结算价对持有在手的合约进行结算，账面盈利可以提走，但账面亏损第二天开盘前必须补足(即追加保证金)。而且由于是保证金交易，亏损额甚至可能超过你的投资本金，这一点和股票交易不同。股指期货对于很多习惯于股票投资的人而言，是个考验。在股票市场上，很多投资者喜欢满仓操作，并且买入股票之后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也不会时刻盯着盘面，而是选择长期持有。如果买入后股价出现下跌，往往会“捂着”等待“解套”。在股指期货交易中，这种操作方法万万使不得，这样做将带来巨大风险。

3. 期货合约可以卖空

股指期货合约可以十分方便的卖空，等价格回落后再买回。随着我国股票融券市场的建立，投资者将来也可以通过融券交易卖空，但其操作难度相对较大。当然期货的卖空机制是把双刃剑，卖空后价格果真下跌，投资者可以再买进平仓，获取差价收益；反之若卖空后不跌反涨，投资者会面临损失。

4. 市场的流动性较高

研究表明，指数期货市场的流动性明显高于股票现货市场。如在 1991 年，FTSE-100 指数期货交易量就已达 850 亿英镑。世界较为成熟的指数期货市场的交易量一般是其股票现货市场的两倍以上。

5. 股指期货实行现金交割方式

期指市场虽然是建立在股票市场基础之上的衍生市场，但期指交割以现金形式进行，即在交割时只计算盈亏而不转移实物，在期指合约的交割期投资者完全不必购买或者抛出相应的股票来履行合约义务，这就避免了在交割期股票市场出现“挤市”的现象。

6. 股指期货与股票分析的侧重点不同

一般说来，股指期货市场是专注于根据宏观经济资料进行的买卖，而现货市场则专注于根据个别公司状况进行的买卖。

第二节　股指期货的用途

一、价格发现功能

做股指期货实质上是做股票市场价格指数波动的预期。换句话说就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股指期货合约价格是投资者对股市未来走向的集中反映，关注股指期货价格波动状况可以帮助我们把握股票市场价格波动方向。股指期货的价格发现功能对股票投资具有重要的指导意义。

虽然很多中小投资者无缘直接参与股指期货，但保持对它的关注，依然会为股票投资提供有价值的参考信息。

在股指期货的交易规则中，股指期货要比股市早开盘 15 分钟，晚收盘 15 分钟。早开盘迟收盘的交易时间安排，便于期货市场更充分地反映股票市场信息。投资者通过对股指期货走势的观察，或许能够看出股市走势的一些端倪。

与股票交易相比，股指期货有手续费低廉、市场容量大、参与群体众多和多空双重机制等特点，使得它的价格发现功能比股票市场更强。从成熟市场的情况看，股指期货和股票两个市场间的价格变化存在着时间差，尤其是一些重大转折点上，股指期货行情往往能领先于股票大盘。

另外，股指期货推出后，市场资金对指数成份股的关注程度会提高，这些指标股的表现将更加活跃。对此，投资者也应当给予重视。

二、对股票投资组合进行风险管理

股票的风险可以分为两类，一类是与个股经营相关的非系统性风险，可以通过分散化投资组合来分散。另一类是与宏观因素相关的系统性风险，无法通过分散化投资来消除，通常用贝塔系数来表示。例如贝塔值等于 1，说明该股或该股票组合的波动与大盘相同，如贝塔值等于 1.2 说明该股或该股票组合波动比大盘大 20%，如贝塔值等于 0.8，则说明该股或该组合的波动比大盘小 20%。通过买卖股指期货，调节股票组合的贝塔系数，可以降低甚至消除组合的系统性风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

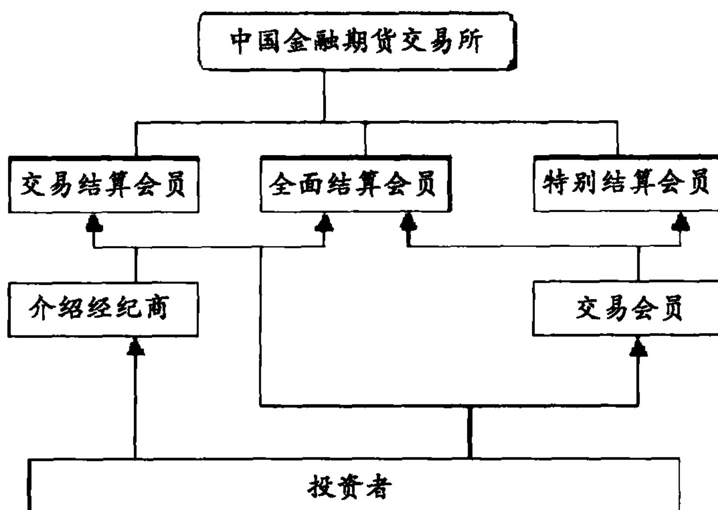
三、可利用股指期货进行套利

所谓套利，就是利用股指期货定价偏差，通过买入股指期货标的指数成分股并同时卖出股指期货，或者卖空股指期货标的指数成分股并同时买入股指期货，来获得无风险收益。套利机制可以保证股指期货价格处于一个合理的范围内，一旦偏离，套利者就会入市以获取无风险收益，从而将两者之间的价格拉回合理的范围内。根据国外的经验，股指期货推出后的一两年内，利用股指期货进行几乎无风险套利的机会相当大。

第三节　我国股指期货市场结构

一、结构组成

我国股指期货市场结构的核心是中国金融期货交易所(简称中金所)，股指期货在该交易所挂牌并交易，其监管机构是中国证监会。中金所本身不参加股指期货的交易，而是为各类市场参与主体提供股指期货的交易、结算等服务，并作为中央对手方担保股指期货的履约。中金所有很多会员



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司，会员主体是期货公司，投资者可以通过期货公司参与股指期货交易。期货公司同样受中国证监会的监管，同时，期货公司还成立了行业性组织——中国期货业协会，中国证监会将一部分监管的职能，如从业人员资格考试等授权给了中国期货业协会。为保证投资者的资金安全，国家还成立了中国期货保证金安全监控中心。此外，还有结算银行、信息服务商、证券登记结算机构等相关服务组织，其会员由交易结算会员、全面结算会员及特别结算会员构成。

二、期货公司的作用

进行股指期货交易的投资者会有很多，自然不可能都直接进入中金所进行交易。绝大多数投资者都是通过期货公司进行交易的。因而，期货公司实际上就是股指期货交易的中介机构。当然，期货公司在受客户委托代投资者交易时会向交易者收取一定的交易手续费。作为期货交易所的经纪会员，期货公司在股指期货市场中的作用主要体现在以下几个方面：

(1)期货公司接受客户委托从事股指期货交易，拓展了市场参与者的范围，扩大了市场的规模，节约交易成本，提高交易效率，增强股指期货市场竞争的充分性，有助于形成权威、有效的期货价格；

(2)期货公司有专门从事信息搜集及行情分析的人员为客户提供咨询服务，有助于提高客户交易的决策效率和决策的准确性；

(3)期货公司拥有一套严密的风险控制制度，可以较为有效地控制客户的交易风险，实现期货交易风险在各环节的分散承担。

三、保证金监控中心的作用

中国期货保证金监控中心是经国务院同意、中国证监会决定设立，并在国家工商行政管理总局注册登记的期货保证金安全存管机构，是非营利性公司制法人。其主管部门是中国证监会，其业务接受中国证监会领导、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

监督和管理。监控中心的主要职能有：

(1)建立并管理期货保证金安全监控系统，对期货保证金及相关业务进行监控；

(2)建立并管理投资者查询服务系统，为投资者提供有关期货交易结算信息查询及其他服务；

(3)督促期货市场各参与主体执行中国证监会期货保证金安全存管制度；

(4)将发现的各期货市场参与主体可能影响期货保证金安全的问题及时通报监管部门和期货交易所，按中国证监会的要求配合监管部门进行后续调查，并跟踪处理结果；

(5)为期货交易所提供相关的信息服务；

(6)研究和完善期货保证金存管制度，不断提高期货保证金存管的安全程度和效率；

(7)中国证监会规定的其他职能。

通过期货保证金监控中心，可以更好地保护股指期货投资者的资金安全，并且可以为投资者提供结算单、追加保证金通知等服务。

第四节　如何利用杠杆叠加原理参与股指期货

股指期货是个高风险、高收益的投资项目，也是个规避股票市场系统性风险的有效工具。每个想参与股指期货交易的投资者除了必须了解和掌握杠杆叠加原理的基础知识外，在参与股指期货交易之前，从总体上还必须做好三个明确、三种准备。

三个明确就是指交易目的明确、交易策略明确、风险承受明确。

所谓目的明确就是我们参与股指期货交易是为了什么，是套期保值规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

避股票市场系统性风险，还是套利或投机赚取差价。

交易策略是选择激进型还是保守型，是长线还是短线或是长短结合。

必须量化风险承受限度。包括每笔交易的风险承受限度，总计最大风险承受限度。

三个准备包括：软件、硬件及心理准备。软件指的是知识、技巧和方法，硬件包括资金、交易平台；心理是最为重要的一环，期货交易起伏较大，我们是否具备了投资期货所应具备的心态。

在知识准备上，股指期货投资必须注意：关注权重股走势、做足收市功课、注意控制风险。

1. 关注权重股的走势

市场的有句俗话说得好“大鱼吃小鱼，小鱼吃虾米”，一般期指的大户总会有手段来控制局面，拉升或者打压成分股中权重大的股票影响现货市场，从而拉高或压低期指的走势，这在香港市场比较典型，如中移动(0941)股份是被市场公认的风向标，因它的盘子相对比汇丰(0005)要轻，股价亦低很多，但权重位居第二，容易被大户基金左右，此外，长实为首的地产股份也是基金持仓对象，它们的走势也直接影响到指数的变化，因此，我们在做指数期货投资的时候，也需密切留意。

在A股市场中，工商银行、招商银行、中国银行、中国人寿、中国石化、宝钢股份、长江电力、大秦铁路、中国联通等个股对指数的影响较大，参与A股指数期货的投资者，应该注意这些股票的走势。

2. 每日做技术分析功课

期指交易与投资股票类似，也分为长期与短期投资，笔者在这里主要讲的是“杠杆叠加原理”即是一种有效的操作策略。这种交易方式主要依赖于技术性分析，比方说，我们需要在每天收市后，测算次日的走势，这可能需要长期关注市场的敏感度积累，对于经常交易的投资者来说，一般情况下是能够大概预测到短期的阻力位、支撑位及中轴点位，只是在交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当中，投资者由于心理素质的差异，从而导致盈亏的结果不同。

3. 遵守纪律控制风险

股指期货是具有较大的杠杆效应，高风险高回报的品种，当日的涨跌波动较大，香港市场又经常会出现跳空缺口，因此，及时设好止损，控制风险是十分重要的。尤其是对一般资金额度有限的散户来说，当市况出现与自己期望相反的走势时，若不及时止损，时刻有爆仓的风险。除了设止损位之外，投资者还需切忌“手痒”，并要具有敢于承认失败的勇气。有句俗话“决定越多，错误越多”，期指一般都实行 T+0 制度，可进行多次交易，有些投资者做了几单交易，发现均有收益，贪婪的心理就会出现，做了一单，还想多赚一点，最后的结果是盈利回吐，甚至还出现倒亏，最后以后悔收场。此外，要敢于面对失败，几单失误后，不要抱有立刻寻找一个大的机会翻本的心理，有这种心理的结果是越做越错，越错越做，恶性循环；而最好的方式是马上收手，总结经验，调整自己的状态。

4. 注重资金管理原则的使用

(1)在投机市场中投资总额必须控制在自有资产的 50%以内；

(2)每次交易量控制在可用资金的 10%～30%以内，最多不能超过 50%；

(3)单笔交易最大亏损额必须控制在总资金的 10%以内；

(4)每次交易都应当设置止损指令，让利润充分增长；

(5)以金字塔方式买入，以金字塔方式卖出；

(6)风险收益比为 1∶3；

(7)交易头寸以长线短线相结合。

第五节　世界各国和地区股指数期货的发展历程

股票指数期货作为股票市场投资者管理投资风险、调整资产配置的一种低成本工具，自 1982 年 2 月 24 日堪萨斯期货交易所(KCBT)推出首只股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票指数期货——价值线指数期货以来，已经在全球取得了蓬勃的发展。其发展过程大致可分为三个阶段，分别为起步与初始发展阶段、相对停滞期与蓬勃发展期。

1982～1988 年，是股指期货市场的起步与初始发展阶段。在这一阶段，由于受到芝加哥商业交易所(CME)与芝加哥期货交易所(CBOT)外汇期货与利率期货成功的影响，以及美国证券交易委员会 SEC 与商品期货交易委员会(CFTC)，在股指期货监管上的协调成功及股指期货现金交割的批准，促使了第一个股指期货产品于 1982 年 2 月 24 日在堪萨斯期货交易所(KCBT)获准上市。同年 4 月，CME 推出标准普尔 500 指数期货，5 月纽约期交所(NYFE)推出纽约证券交易所综合指数期货。1983 年 8 月，CME 又推出主要市场指数期货。

美国股指期货市场的成功，引起了其他国家和地区的竞相效仿。1983 年 2 月，悉尼期货交易所 SFE 上市了澳大利亚证券交易所普通股 ASE 指数期货；1984 年 1 月，多伦多期货交易所 TFE 开展了多伦多证券交易所 300 种股票价格指数 TSE300 期货交易；1984 年 5 月，伦敦国际金融期货交易所推出了富时 100 指数期货；1986 年 5 月，香港期货交易所推出了恒生指数期货；1986 年 9 月，新加坡国际金融期货交易所推出了日经 225 指数期货交易；1988 年 9 月东京证券交易所和大阪证券交易，分别推出了东证股票指数 TOPIX 指数期货和日经 225 股价指数期货。

1988～1990 年，是全球股指期货发展相对停滞期。1987 年 10 月 19 日发生了全球股灾。美国政府在分析股灾形成原因时认为，如同导致 1929 年股灾的卖空机制一样，股指期货也是导致本次股灾的罪魁祸首，布雷迪报告得出了投资者在股指期货市场上的组合保险与指数套利交易策略最终导致了市场的崩溃的结论，股指期货不幸成为了替罪羊。全球股指期货市场发展陷入底谷之中。

1990 年以来，全球股指期货市场进入蓬勃发展期。这是由于后来的各

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

项研究表明，股指期货不应对 87 年的股灾负责，并且由于全球股票市场在 87 年股灾之后不到两年的时间就开始恢复元气，并进入一个长达 10 年的牛市，国际投资日益广泛，投、融资者以及作为中介机构的投资银行对于套期保值工具的需求猛增，这使得 1990～2000 年期间全球股指期货品种数量增长很快，全球股指期货市场进入了一个蓬勃的发展期。不管是市场经济发达国家，还是新兴市场国家均纷纷建立股指期货市场。1990 年 4 月，南非期货交易所推出了全市场指数期货；11 月，瑞士交易所推出瑞士市场指数期货；德国期货交易所推出 DAX 指数期货；12 月智利交易所推出 IPSA 指数期货；1992 年 1 月，西班牙期货交易所推出 IBEX35 指数期货，8 月奥地利推出 ATX 指数期货；9 月，挪威推出 OBX 指数期货；1993 年，比利时推出 BEL20 指数期货。1994 年 11 月，意大利推出 MIB30 指数期货。1995 年 3 月，匈牙利推出了 BSI 指数期货，10 月以色列推出了 Maof25 指数期，12 月，马来西亚推出了 KLCI 指数期货。1996 年 5 月，韩国推出 KOSPI200 指数期货；6 月，葡萄牙推出 PSI20 指数期货。1997 年 3 月俄罗斯推出 RTS 指数期货；1998 年 1 月波兰推出 WIG20 指数；8 月中国台湾推出台湾加权指数期货。1999 年 8 月希腊推出 FTSE/ASE-20 指数期货。2000 年 6 月印度推出 S&P Nifty50 及 Sensex 指数期货。详细如下：

国家	指数期货合约	开设时间	开设交易所
美国	价值线指数期货(VLF)	1982.02	堪萨斯期货交易所(KCBT)
	标准·普尔 500 指数期货(S&P500)	1982.04	芝加哥商品交易所(CME)
	纽约证交所综合指数期货(NYSE)	1982.05	纽约期货交易所(NYFE)
	主要市场指数期货(MMI)	1984.04	芝加哥期货交易所(CBOT)
	日经 225 指数期货(Nikkei 225)	1990.09	芝加哥商品交易所(CME)
	欧洲顶尖指数期货(Eurotop)	1992.10	纽约商品交易所(COMEX)
加拿大	多伦多 50 指数期货(Toronto50)	1987.05	
英国	金融时报 100 指数期货(FTSE100)	1984.05	伦敦国际金融期货交易所(LIFFE)
法国	法国证券商协会 40 股指期货(CAC－40)	1988.06	法国期货交易所(MATIF)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

德国	德国股指期货(DAX—30)	1990.09	德国期货交易所(DTB)
瑞士	瑞士股指期货(SMI)	1990.11	
荷兰	阿姆斯特丹股指期货 EOE 指数	1988.10	阿姆斯特丹金融交易所(FTA)
	泛欧 100 指数期货(Eurotop100)	1991.06	荷兰期权交易所(EOE)
西班牙	西班牙股指期货(IBEX35)	1992.01	西班牙衍生品交易所(MEFFRV)
瑞典	瑞典股指期货(OMX)	1989.12	
奥地利	奥地利股指期货(ATX)	1992.08	
比利时	比利时股指 20 期货(BEL 20)	1993.09	
丹麦	丹麦股指期货(KFX)	1989.12	
芬兰	芬兰指数期货(FOX)	1988.05	
日本	日经 225 指数期货(Nikkei 225)	1988.09	大阪证券交易所(OSE)
	东证综合指数期货(TOPIX)	1988.09	东京证券交易所(TSE)
新加坡	日经 225 指数期货(Nikkei 225)	1986.09	新加坡金融期货交易所(SIMEX)
	摩根世界指数期货(NISCI)	1993.03	新加坡金融期货交易所(SIMEX)
中国香港	恒生指数期货(HIS)	1986.05	香港期货交易所
韩国	韩国 200 指数期货(KOPSI200)	1996.06	韩国期货交易所(KFE)
中国台湾	台湾综合指数期货(TX)	1998.07	台湾期货交易所(TAIMEX)
澳大利亚	普通股指数期货(All Ordinaries)	1983.02	悉尼期货交易所(SFE)
新西兰	新西兰 40 指数期货(NZSE 40)	1991.09	

1. 美国

美国的股指期货诞生于 1982 年，在其问世前，世界经济结构经历了一场剧烈的动荡。1974 年，布雷顿森林体系瓦解，美元与黄金脱钩，世界贸易中的汇率风险被急剧放大；同时，1973 年第一次石油危机触发了二战后最严重的全球经济危机，在这场危机中，美国的工业生产下降了 14%，通货膨胀率从 1973 年的 6.2%上升到 1974 年的 10.9%，为抑制通货膨胀，美国政府采取高息政策，给经济造成了严重的打击。在这种汇率和利率混乱的局面下，股票市场开始显现危机。道琼斯 30 种工业指数从 1973 年的高点 1050 点下降到次年的 580 点，到 1981 年，纽交所和场外市场 90%的股票下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌，波动剧烈。股票市场系统性风险的加大使一部分投资人干脆告别股票市场，转而投入房地产和债券市场。为规避来自外汇、利率和股市的巨大风险，金融机构开始重视风险管理并开发出多种风险管理技术。1972 年和 1973 年，美国先后开发了外汇和利率期货。为了给股票投资者提供一个可以对冲系统性风险的工具，开发股指期货的计划也开始被提上日程，尽管它的推出还面临一系列障碍。

美国国会举行了多场听证会对股指期货可能带来的后果进行论证。此外，当时的美国金融期货市场处于多头管理局面，美国商品期货交易委员会、证券交易委员会、联储和财政部都参与管理，直到 1978 年的《期货交易法》规定，商品期货交易委员会具有管理期货交易的特权。最后，受商品期货交割思维的影响，人们受困于股指期货如何进行交割的问题，直到受 1980 年澳大利亚在美元期货中推出现金交割以及 1981 芝加哥商业交易所在三月期欧洲美元期货交易现金交割的启发，股指期货最终找到了合适的交割方式。至此，障碍被一一扫清。1982 年 2 月，价值线指数期货合约上市，当天成交近 1800 张合约，非常活跃。自此之后，由于市场需求的激发，美国股指期货合约上市速度神速，芝加哥期货交易所的标普 500 合约和纽交所的综合指数合约相继问世。

股指期货产生之后，美国股票市场效率逐步提高，从而进一步促进了股指期货的发展。1984 年，股指期货合约交易已占美国期货交易量的 20% 以上。而标普 500 合约在上市五年内成为全球第二大期货合约交易品种，最高时日成交 160 亿美元，远超当时纽交所股票总市值。

2. 日本

日本股指期货的发展经历了较为明显的三个阶段：

第一阶段：20 世纪 80 年代初期到 1987 年，股指期货在外界因素的推动下从无到有的初步试验阶段。日本于 80 年代初期即已开放了其证券市场，允许境外投资者投资境内股市。但是，其股指期货合约却首先出现在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

海外，1986 年 9 月 3 日，日经 225 指数期货在新加坡金融期货交易所(SIMEX)交易。按照日本当时的证券交易法规定，证券投资者从事期货交易被禁止。所以，当时的日本证券市场并不具备推出股指期货交易的法律条件。而且，按照当时的证券交易法，日本国内的基金是被禁止投资 SIMEX 的日经 225 指数的，只有美国和欧洲的机构投资者利用 SIMEX 的日经 225 股指期货合约对其投资于日本的股票进行套期保值。本国的机构投资者明显处于不利位置。基于这样的原因，1987 年 6 月 9 日，日本推出了第一支股票指数期货合约——50 种股票期货合约，受当时证券交易法禁止现金交割的限制，50 种股票期货合约采取现货交割方式，以股票指数所代表的一揽子股票作为交割标的。

第二阶段：1988 年到 1992 年逐步完善的过渡阶段。这一阶段，通过修改和制订法律，国内股指期货市场逐步走上正轨。50 种股指期货刚刚推出的前几个月，交易发展缓慢，直到 1987 年股市暴跌后交易量迅速发展起来。1987 年 10 月 20 日上午，日本证券市场无法开始交易，卖盘远大于买盘，由于涨跌停板的限制，交易刚开始即达到跌停板。由于当时 50 种股票期货合约实行现货交割，所以，境内投资者也无法实施股指期货交易。而在 SIMEX 交易的境外投资者却能够继续交易期货合约。受此事件影响，1988 年日本金融市场管理当局批准了大阪证券交易所关于进行日经指数期货交易的申请。1988 年 5 月，日本修改证券交易法，允许股票指数和期权进行现金交割，当年 9 月大阪证券交易所开始了日经 225 指数期货交易。1992 年 3 月，大阪证券交易所 50 种股票期货停止了交易。

第三阶段：对股票指数进行修改，股指期货市场走向成熟。由于日经 225 指数采用第一批上市的 225 种股票，以股价简单平均的形式进行指数化。针对这样的情况，大阪证券交易所根据大藏省指示，开发出了新的对现货市场影响小的日经 300 指数期货以取代日经 225，并于 1994 年 2 月 14 日起开始交易。此后，日本股指期货市场便正式走向成熟。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新加坡国际金融交易所(SIMEX)首开先河，于1986年推出了日本的日经225指数期货交易，并获得成功。而日本国内在两年以后才由大阪证券交易所(OSE)推出日经225股指期货交易。1990年，美国的芝加哥商业交易所(CME)也推出日经225指数期货交易，形成三家共同交易日经225指数的局面。而在竞争中，由于新加坡推出较早已形成一定优势，因此一直保持领先地位。直到1995年初英国皇家巴林银行期货交易员尼克里森，因在投机日经225指数中的违规操作而导致巴林银行倒闭事件发生后，市场对SIMEX的日经225指数产生了信心危机，资金才又开始回流日本市场，OSE趁机夺回了主导权。从某种意义上说，巴林事件的发生也是OSE与SIMEX市场竞争的结果。为了争夺OSE的市场份额，SIMEX不惜放松对市场的监控，在巴林银行持仓已明显偏高的情况下，不做及时的处理，直接导致了巴林银行的巨额亏损。如果SIMEX采取有效办法展开市场竞争，并充分利用自己的优势，那么新加坡完全有可能在日经225指数期货市场一直占据主导地位。但总的来说，日本在本土推进日经225股指期货交易时长期还是处于尴尬地位。从2005年的数据来看，全球日经225指数期货市场中，日本本土只占有55.05%的份额。2005年新加坡的日经225指数期货价格严重影响着日本本土的日经225指数价格，新加坡的日经225拥有了很大程度的定价权。

3. 韩国

韩国证券期货交易所期货市场分部主要交易五类产品：利率产品、指数产品、股票产品、外汇产品和商品产品。指数产品有三个品种：Kospi200期货、Kospi200期权和Kostaq50指数期货、Kostaq50指数期权。其中，成交量最大的是Kospi200期权。2005年，Kospi200期权的成交量比上年增长0.54%，达到年交易量25亿3520万张合约(Kospi200期权合约在2003年曾达到28亿张合约的历史高点)，是全球成交量最大的期货/期权合约。而且，其成交量远远超过成交量第二大的合约(CME欧元期货合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

约)，是后者成交量的 5 倍还多。Kospi200 期权的成交量也因此占到韩国证券期货交易所去年总成交量的 97.77%，而其他交易品种的成交量加总仅占该交易所的 2.23%。

Kospi200 指数是韩国综合股票价格指数(Korean Composite Stock Price Index)的缩写。Kospi200 指数包含韩国股票交易所上市交易的最大且最具流动性的前 200 只股票。该指数以市值为权重，因此，市值相对大的股票对市场 Kospi 指数的影响也较大。Kospi200 指数的推出，是作为股价指数期货和期权的交易对象而开发的股价指数，1994 年 6 月 15 日开始运行，以 1990 年 1 月 3 日为基期计算。

为了进行期货交易，规范市场发展，1995 年 12 月，韩国政府开始着手制订《期货交易法》(FTA)，并于 1996 年 6 月正式颁布。1996 年 5 月 3 日，韩国证券交易所正式开始 KOSPI200 指数期货交易，1997 年 6 月又推出了 KOSPI200 指数期权交易。按照《期货交易法》，期货交易应该在期货交易所进行，但是由于牵涉利益重新分配，直到 2004 年，在韩国证券交易所进行的 KOSPI200 指数期货、期权交易才被移至 KOFEX(韩国期货交易所)。在 2005 年韩国交易所又进行了一个规模空前的整合运动，将韩国证券交易所、创业板市场(Kosdaq)以及期货交易所合并成为一个韩国证券期货交易所。2005 年 1 月 19 日，韩国证券期货交易所正式成立。该交易所由五大部门组成，分别是行政后台服务部、股票市场分部、Kosdaq 市场分部、期货市场分部、市场监管分部。其中，期货市场分部主管各种衍生品交易。

4. 中国香港

香港恒生指数期货合约交易始于 1986 年 5 月 6 日，该股市指数期货合约是根据恒生指数及其四项分类指数:地产、公用事业、金融及工商而定。合约分为 4 个月份，即当前月、下一月、以及后两个季月，当前为 4 月，则合约分为 4 月恒指、5 月恒指、6 月恒指、9 月恒指，4 月合约现金交割之后，则合约变化为 5 月合约、6 月合约、9 月合约、12 月合约，之后循环

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反复。合约价值则等于合约的现行结算价格乘以 50 港币。恒生指数期货合约的产生和发展大致可以分为三个阶段，即香港股指期货的产生及其迅猛发展阶段、体制改革阶段及其稳步发展阶段。

第一阶段：1986 年 5 月至 1987 年 10 月，即总结为指数期货的产生、迅猛发展和交易危机。1982 年至 1987 年，世界股票价格指数正处于蓬勃发展时机，在世界股指期货大发展的良好背景下，1986 年 5 月份，香港期货交易所成功推出恒生指数期货交易。在恒生指数期货合约挂牌上市后的短短一年多时间里，期货交易火爆，发展势头迅猛，当年 5 月份日均成交量为 1800 份，到了 1987 年 10 月，成交量突破 25000 份，1987 年 10 月 16 日成交量破纪录放大到 40000 份。1987 年 10 月 19 日，美国华尔街股市单日暴跌近 23%，并由此引发全球股市重挫的金融风暴，即著名的“黑色星期五”。1987 年 10 月中下旬，香港股市同样无法避免历经四天的严重股灾，股指期货出现首次交易危机。由于香港期货交易所应付对手风险能力不足，加之当时期货保证公司保证服务欠缺，恒生指数暴跌 420 多点，香港期货交易所不得不增加保证金和扩大停板价幅，期货指数迅速跌至停板。很多会员由于大面积亏损需要及时补充履约保证金却无力支付，导致保证金不足以支付结算额，欠款额高达数亿港币。10 月 20 日，纽约道•琼期指数暴跌，鉴于不少恒生指数期货合约拖欠债务，香港股票交易所及期货交易所宣布休市 4 天。

第二阶段：香港期货交易所被迫改革。1987 年 10 月，美国股市暴跌引发了全球股灾，香港股市历经四天惨跌，股指期货交易出现严重危机。为了应对当时庞大的保证金不足引发的严重债务风险，特别是为防止日后期货交易可能出现的潜在交割危机，香港期货交易所着手对结算和保证制度进行大刀阔斧改革。

香港期货交易所推出股指期货合约时最早结算任务完全是由结算所承担，结算所管辖会员的买卖，并监控会员可能发生的交易风险；而会员则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

管辖其客户的买卖，负责监控客户交易风险，会员执行结算所的可靠程序，但并不负有履行其保证的功能或义务，即不能保证客户能支付任何未平仓合约保证金。1987 年 10 月出现交割危机之后，结算制度的改革要求提上日程。1987 年 10 月 26 日，香港期货交易所作出一个拯救期货市场的决定，即由香港政府出资 50%，主要银行和经纪出资 50%，筹措一笔 20 亿元港币的备用贷款给予香港期货保证公司(之后增至港币 40 亿元)，增强其抗风险能力，保证香港期货交易所所有期货合约的履行。之后，保证公司动用了约 20 亿元港币的备用储备来处理未能履行合约经纪会员的 18 亿元未平仓合约。但之后政府规定该笔贷款将通过追讨未履行责任会员欠款及期货合约和所有股票交易的特别征费来偿还。通过征收特别征费偿还交割债务，无形中将该笔拯救贷款转嫁到了投资者身上。

随后期货交易所继续进行了一系列改革，加强其抗风险能力，并且使其监控市场风险的功能得到加强。改革内容主要有以下三点，其一，将会员分为 4 种等级，只替自己买卖的经纪划为第一类经纪会员，代表自己及交易所会员客户进行交易的经纪划为第二类经纪会员，代表非会员客户进行交易的经纪划为第三类经纪会员，有包销权的经纪则划为第四类经纪会员。交易所依据承受风险的大小相应提高交易经纪会员的股本要求，通过此次改革，每一类经纪会员被要求对其顾客的财务状况进行不定期监察，且会员还负有承受客户可能拖欠保证金的风险。其二，通过改革成立二亿港币的储备基金，代替以前的保证公司，期交所结算公司可以利用该笔基金直接支付经纪会员拖欠的保证金，及时化解市场交易、交割风险。其三，改革的另一结果是对结算所进行重组。为了更严格地保证经纪会员存放发展按金的安全性和流动性，通过此次重组，将结算公司并为期货交易所的附属公司，完成日常交易和交割的结算任务，更便于期货交易所及时控制风险和应对危机。

第三阶段：交易所改革后至今，金融期货市场的规范和发展。经过系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

列改革，香港期货交易所的交易活动逐渐稳定，投资者重新恢复对股指期货交易的信心。市场体制和各项制度在这个过程中得到完善，市场秩序更加规范，交易量不断上升，并且为我国内地的股指期货建立和日后建设提供了借鉴和可行性经验。

5. 中国台湾

1997 年，在芝加哥商业交易所 CME 与新加坡交易所 SGX-DT 推出台湾指数期货之后，为了避免岛外交易岛内股指期货对台湾金融市场产生不可意料的影响，台湾地区加快了岛内期货市场的建设。1997 年 9 月 9 日，台湾期货交易所成立。1998 年 7 月 21 日推出了第一个以台湾证交所加权综合指数为标的的股指期货合约。在短短的 7 年时间内，台湾期货市场发展十分迅速，2004 年台湾期交所所有合约成交量达 59，146，376 张，是 1999 年的 60 倍。成交量的飞速发展、产品的不断创新以及制度的不断变革使台湾期交所荣获此次殊荣。

20 世纪 90 年代，我国台湾地区为了积极推动各项自由化、国际化的金融政策，促进经济发展，将期货市场建设列为重点一环。1997 年美国 CME 与新加坡交易所 SGX-DT 推出台指期货加速了台湾期货市场的建设进程。

目前在台湾期货交易所上市交易的品种共有 9 个。分别是台湾证交所股价指数期货、电子类股指价指数期货、金融保险类股价指数期货、小型台股指数期货、台股指数期权、股票期权、台湾 50 指数期货、10 年期公债期货、30 天期利率期货，目前成交最活跃的是台指期权，其次是台指期货。

第六节 股指期货推出前后各国股市表现

回顾世界各国主要股市在股指期货推出后股指的走势来看，大致可以分为三种类型：

第一种是持续上涨型，以美国、英国、德国和中国香港比较典型。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二种类型是先涨后跌型，典型代表是日本。

第三种是快速下跌型，典型代表是韩国。

美国：1982 年 2 月，标普 500 指数期货在芝加哥商业交易所(CME)上市前，标普 500 指数从 115.38 点上涨到 120.4 点。推出股指期货之后，指数就连续下跌至 108.61 点，下跌 9.79%。8 月中下旬，完成底部反转，随后保持了近 18 年左右的持续上涨，一直延续到 2000 年，从最初的 100 多点上涨到 1500 多点。

中国香港：1986 年 5 月，恒生指数期货上市时，恒生指数创下了 1865.6 点的历史性高点，接下来就开始了两个月的回调。此后，恒生指数又恢复了上涨趋势．恒生指数从当初的不到 2000 点一路走高，1997 年左右接近 16000 点。

日本：1986 年 9 月，新加坡金融期货交易所(SIMEX)推出日经 225 指数期货(NIKKEI225)。1986 年 8 月 20 日，日经 225 指数创下 18936 点的新高。推出指数后的一个多月内，日经 225 指数从 18695 点跌至 15820 点，跌幅为 15.38%。随后日经 225 指数加速上涨，从 27000 点附近快速上涨，1990 年时最高接近 40000 点，但自此开始大幅回落，跌势一直延续到 2004 年，经过 14 年的下跌后，一度回到 10000 点以内。

韩国：韩国 KOSPI200 指数期货于 1996 年 5 月 3 日上市和中国台湾一样，其也是在指数长期下跌趋势中推出的。

1995 年，韩国总外债达到了 784 亿美元，而当时韩国的外汇储备才 327 亿美元．巨额外债令世界对冲基金有了可乘之机．以索罗斯为首的国际炒家猝击韩国金融市场，1995 年下半年指数开始下跌．

在 1996 年全年 KOSPI200 指数下跌超过 20%. 其间，股指期货上市前，指数上涨了 17.5%，4 月 29 日达到了 110.7 的高点。股指期货推出后，指数又恢复了下跌趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七节　股票指数期货的影响因素

一、经济周期的影响

股票市场的波动与经济周期的波动常常紧密相连，经济的盛衰将形成周期的波动，由此直接影响到股票价格的变动。此外，股票价格的波动不仅受一国经济周期的影响，而且还受世界经济周期的影响。

经济周期在经济运行中是周而复始、反复出现的。尽管每一个经济周期持续的时间、波动的幅度等不尽相同，但他们都具有共同的规律，要经历相似的发展阶段，一般由复苏、繁荣、衰退和萧条四个阶段构成。

二战之前，经济发达国家的经济波动中四个阶段的区分较为明显，经济的衰退或萧条表明整个经济活动存在着绝对的下降，这种经济周期，称之为古典经济周期。但二次大战后，由于科技的进步、生产能力的扩大和政府对经济调控能力的增强，使得宏观经济的波动出现了一些新的特点，主要表现为经济周期中的阶段性不甚明显，原来意义上的萧条阶段似乎已经消失。这时，宏观经济的波动主要表现为增长率的变化，而不是增长方向上的倒转。也就是说，在经济活动的扩张中仅仅是增长率的减缓或阻碍，而不是经济的衰退或减少。

股票市场作为“经济晴雨表”，其走势是对经济走势的提前反映，而股指期货又可以认为是对股票指数的某种“提前反映”。根据对我国股市运行特征的多方分析，已经初步具有了成熟股市的基本特征，股市运行曲线基本上与宏观经济运行相吻合。但是，由于我国经济背景、上市公司结构、金融市场体系等因素，使得我国股市运行具有“单边市”的特征。他们进一步分析了造成股市呈单边市运行的内在原因是由经济周期性波动(如五年计划)、不合理的产业结构和产业布局，以及企业的高负债率等造成的。

考察改革开放以来我国经济活动可以发现，GDP 增长率、GNP 增长率等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反映经济基本状况的指标呈现周期性特征，同时零售物价指数也在短期内表现为周期循环。经济活动的周期性变化必然会对股市产生影响，从而使得我国股市与其他发达市场一样，受经济周期的影响而呈现一定的周期性运行特征。

二、通货膨胀

近20年来西方学者不仅从理论上研究各个经济变量对股票市场的影响程度，而且进行了实证分析。有研究结果表明股票价格和实际经济增长存在正相关关系，经济波动可以影响股票价格。有人对通货膨胀与股市收益之间的关系进行了研究后提出：股票收益和通货膨胀之间存在的反向关系，其在本质上是通货膨胀与实体经济活动之间负相关关系的一种体现。对此，有人则认为，通胀率和股市收益率的关系反映了政府支出、实体经济环境与预算赤字引致的货币化这三者的变化。然而，在他们所考察的时期内(第二次世界大战之后的数据)，联邦储备银行似乎并没有因为政府赤字而加大货币供给，政府赤字也没有对实体经济产生影响，他们发现当经济向长期均衡运动时，实体经济和货币供应量的短期变化可能会引起“伪相关”。也就是说，二战之后股市收益率和通货膨胀的反向关系来源于实体经济和证券收益的长期均衡。当均衡被打破的时候，实体经济环境和货币活动都进行调整使得整个经济体系归于均衡状态。当通货膨胀和股市收益对这些调整做出反应时，股票市场的参与者预测实体经济，货币供应量和通货膨胀将发生变化，此时，伪的负相关就出现。

有学者检验了实体经济活动、通货膨胀、货币供应量和股市收益率之间的葛兰杰因果关系，并使用一个向量自回归移动平均模型，最终证明了股市收益率与基础货币增长率有很强的联系。并且在研究了印度股票市场和其国内宏观变量之间的关系之后，发现通货膨胀率是印度股票市场表现最具有决定意义的影响因素，同时，国内产出增长率也是它的主要驱动力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、货币政策和财政政策

当市场存在“过热”趋向时，中央银行倾向于采取紧缩银根、提高利率的政策，这个政策通过两个渠道影响股市，使得股市回落：一是影响上市公司的业绩，二是影响“折现率”。同样，当经济处于低谷时，货币政策当局一般采用扩张性货币政策，如降低利率、增加再贷款规模等，来增加经济增长的动力。再看财政政策的影响。财政政策也主要包括两方面，即政府支出和税收政策。一般而言，扩张性的财政政策将增加企业的投资扩张需求、居民的消费需求，从而上市公司的业绩改善，导致股价的上升。而紧缩性财政政策则使股市回落。由于股指期货与大盘保持着一致性，财政政策以影响大盘的方式同样影响着股指期货。

四、汇率变动

外汇行情与股票价格有着密切的联系。一般来说，如果一个国家的货币是实行升值的基本的方针，股价就会上涨，一旦其货币贬值，股价随之下跌。所以外汇的行情会带给股市很大影响。

在 1987 年 10 月全球股价暴跌风潮来临之前，美国突然公布预算赤字和外贸赤字，并声称要继续调整美元汇率，从而导致了人们普遍对美国经济和世界经济前景产生了恐慌心理。连同其他原因一起，导致了这场股价暴跌风潮的形成。

在当代国际贸易迅速发展的潮流中，汇率对一个国家的经济的影响越来越大。任何一国的经济在不同程度上都受到汇率变动的影响。随着我国的对外开放不断深入，以及世界贸易的开放程度的不断提高，我国股市受汇率的影响也会越来越显著。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录一：横纵波波动原理与实战技巧

作者介绍：余荐 网名：Wave_b

20世纪90年代初进入外汇交易行业，曾任光大银行天坛交易室交易员。2002年起活跃于港台地区的外汇论坛，在东南亚地区具有较高知名度。具有丰富的国际市场经验，国际金融市场理论深厚，对国际金融市场有独特的理解角度。在网络上有一定的知名度，在世界华人外汇投资界享誉盛名。

他主张技术分析是解决金融投资的关键，主张技术分析者应该有卓尔不群的思考问题的方法，主张并在中国推动“金融自立”潮流，主张以理性分析和钻研代替盲目跟从。

在讲述波动技术之前， 先向读者强调一下技术分析的三大基础：

(1)价格代表一切。

(2)市场总有趋势，趋势以波动的方式进行演变。

(3)历史会重演。

本文将就波动的特点和原理进行论述，并对横纵波的特点进行细分。如果横纵波波动原理能对交易者在直觉培养、提高交易成绩方面有所帮助，应是作者的初衷。

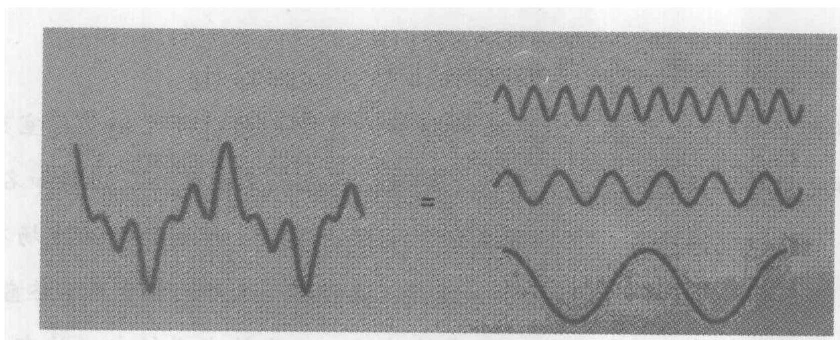
每每谈到技术分析，一些朋友可能认为那只是一些简单的指标分析，如移动平均线、RSI、KD、MACD等等，而实际上技术分析的意义所在是指交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

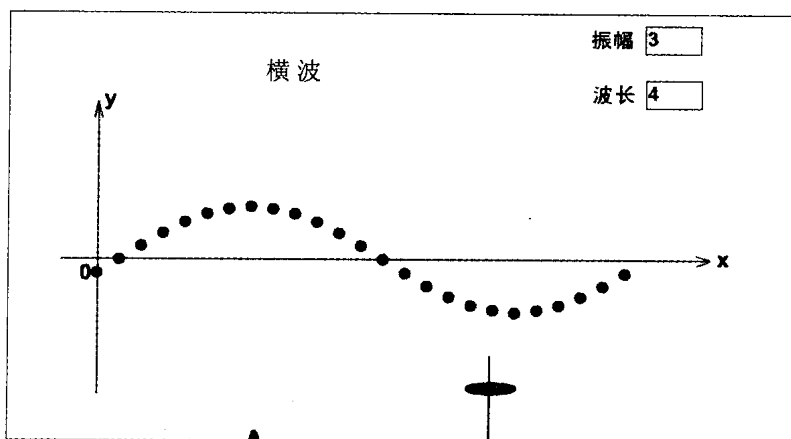
易者在进场交易之前， 头脑应该通过分析清楚地识别市场的趋势是处在在横波还是纵波之中，即是处在盘整市中还是处在趋势市(直行市)中。

应该说几乎大多数的技术指标分析都是基于对横波的研究，例如摆动指数在多数情况下适合于研究横波，而纵波的研究相对较少。纵波的特点是市场运行的能量较高，能够连续走出距离比较远的“大市”，当然，这需要用到横纵波波动原理，只靠单一的摆动指标恐怕难分仲伯。

下面介绍横波纵波特点，以及它们是如何产生的。

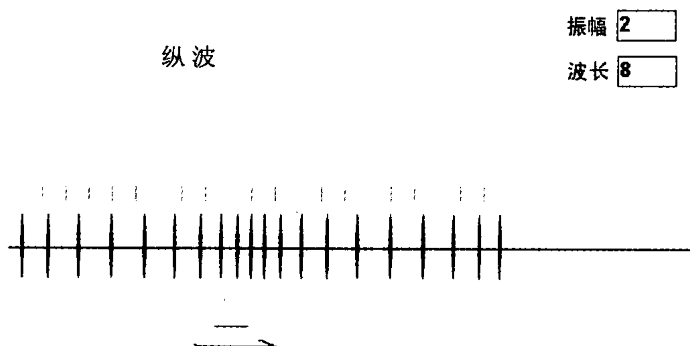


图附-01



图附-02

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图附-03

三个不同周期的波动经过叠加形成了市场中我们常常见到的看似有些怪异的波，在某些区域三个波同向振动叠加效果是比较陡峭，而反向振动的叠加就成了曲折的横波。如图附 -01。

横波一般都在中间，价格在横波区域往复。如图附 -02。

纵波对前期的低点和高点比较敏感，容易形成 V 形反转。如图附 -03。

再介绍一下横纵波的特点：横波的特点是上下震动. 市场的价格也许会移动很快，但很快就会返回。

纵波的特点是密集区的移动。(这种纵波在市场上几乎是垂直向上或者向下的)

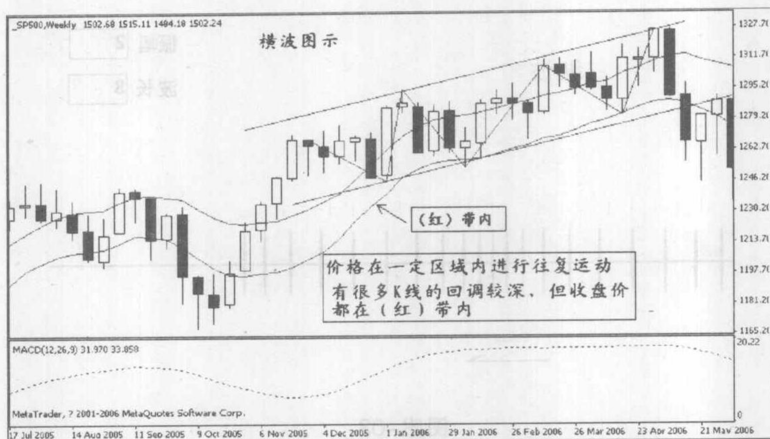
在市场的感觉上，纵波是一种跳动，有时尽管价格的跳动、移动并不是很快，但移动的趋势坚定且有比较明显的方向。

当确定是横波后，就可以用摆动指数，如 RSI、MACD、KD 来“对应”价格的高低来理解市场(具体应用可以查这些摆动指标的介绍)，这些摆动指标在横波中比较有效。

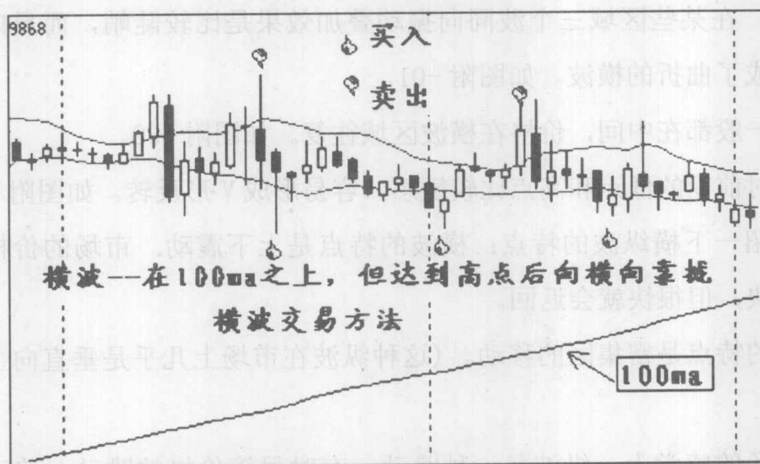
横波波动交易方法图解如图附 -04：

这个例子(图附 -05)并没有用布林带以及其他摆动指标，读者可以自己试试加入摆动指标后对横波进行理解。图中市场价格在远离长期移动均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图附-04



图附-05

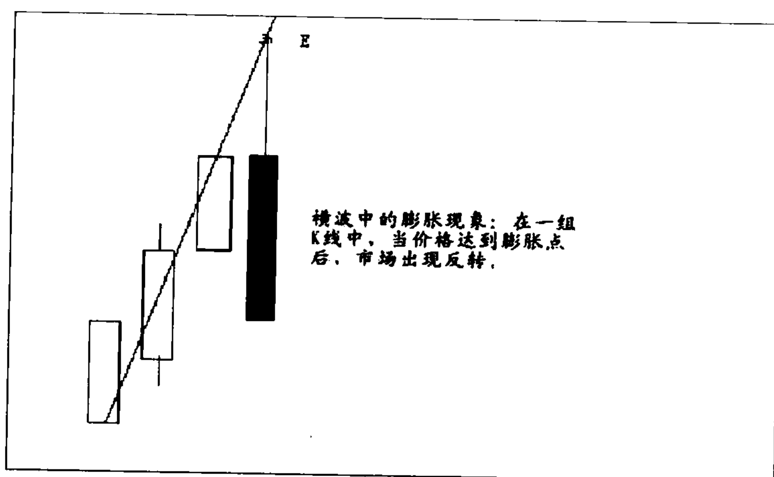
(本例中是 100ma，下同)时容易向长期均线回归而产生横波。

横波中经常用到的几何量度法，图解如图附 -06：

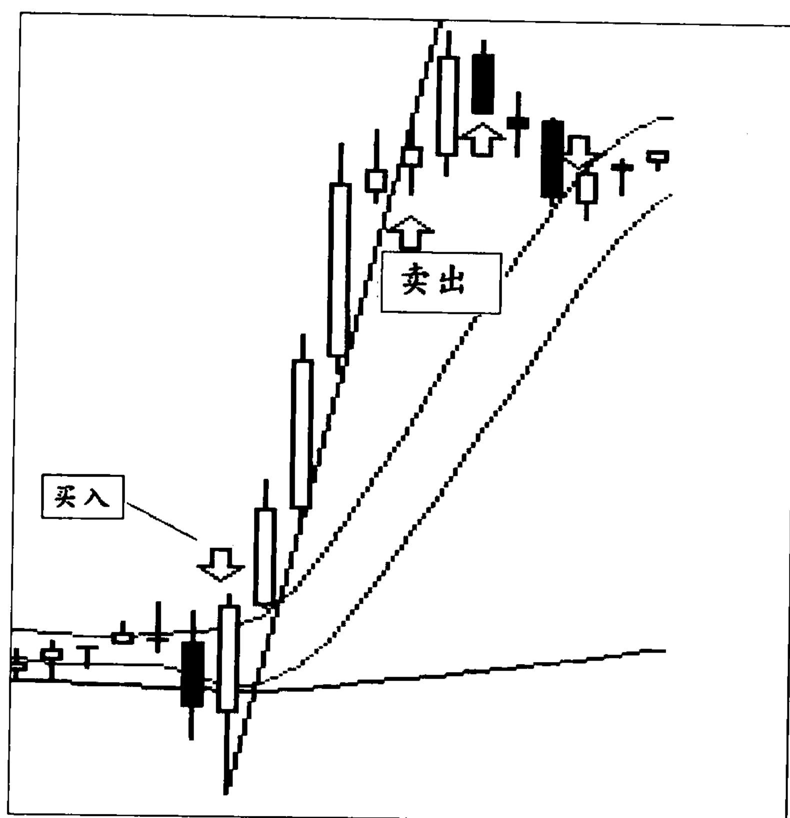
注释：臌胀是指趋势的最后冲击波。

纵波波动交易方法，图解如图附 -07：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图附-06

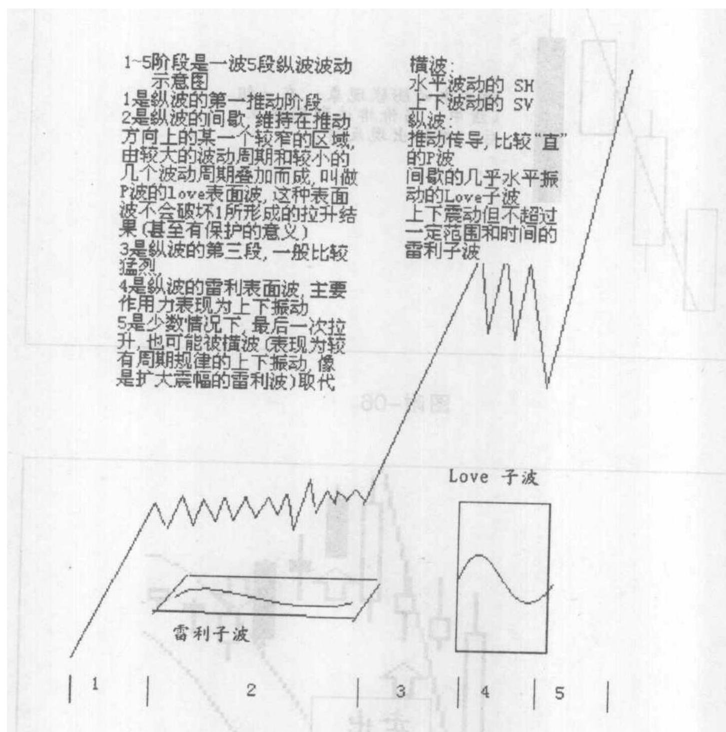


图附-07

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外值得说明的是纵波往往有五浪型的结构。图解如图附 -08。

图解注释：P 波指能量比较大的波，移动方向总是能恢复。



图附–08

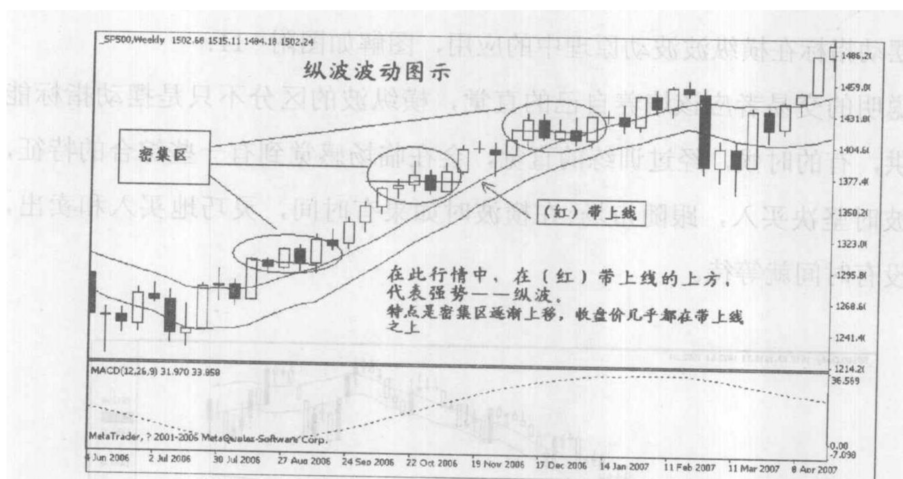
love 波是指震动比较大的横波；雷利波是震动比较小的横波，在趋势较强的市场中，间歇时经常出现的强势调整。

三浪是一浪的一个黄金分割比例(比较多数的是 1.618)，而五浪达到的高点经常是 1 浪的 3.236 或者 3.618 倍。而二浪，四浪型横波的调整幅度，如果是 love 型波，则符合黄金分割比例(比较常用的是 0.382、0.5 和 0.618)。而雷利波的调整幅度经常会比 0.382 小，为 0.236。

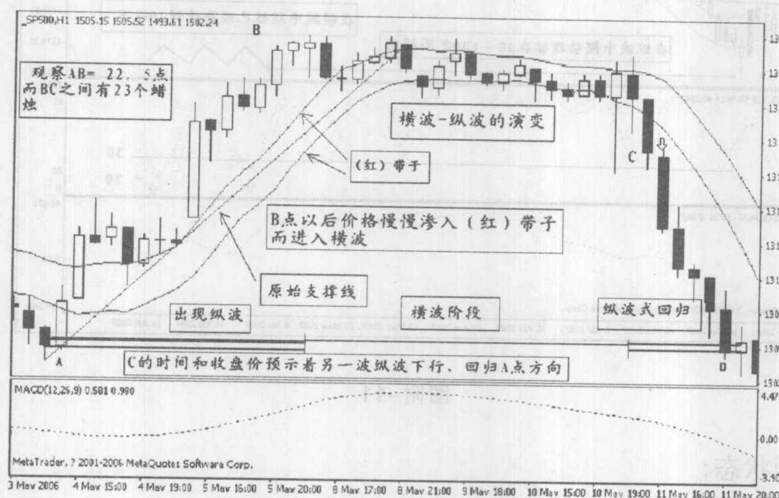
波浪理论有更详细的介绍，但是应用波浪理论时一定要基于横纵波的波动分析。

纵波波动示例，图解如图附 -09、图附 -10。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图附-09



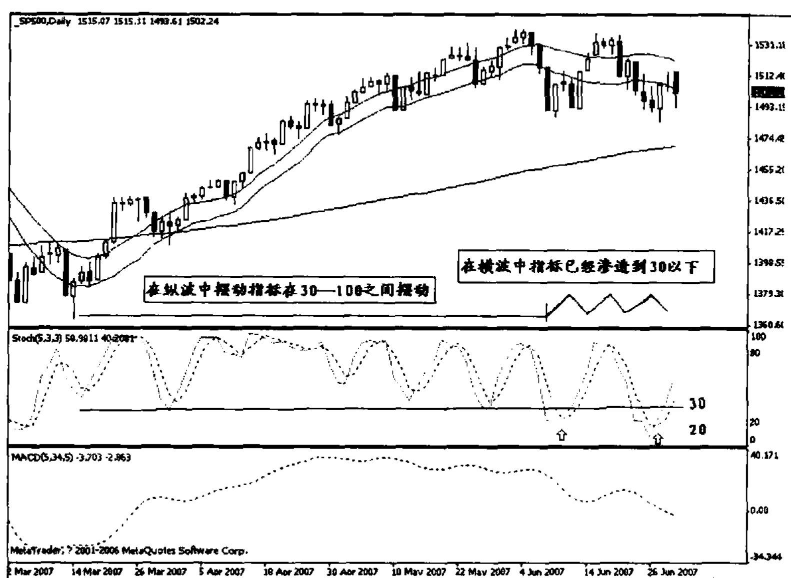
图附-10

注释：图中说明的纵波出现后横波的蜡烛数，在 SP500 中的 1 个大点（小数点前一位）对应着一小时。这是比较高级的技术，认为价格和时间等同是技术分析的前辈“江恩”(Gann)的概念。国外目前流行把技术分析叫做内在规律揭示派，首推的人物就是江恩。有关这种技术，以后会专门说明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

摆动指标在横纵波波动原理中的应用，图解如图附 -11：

聪明的交易者应该培养自己的直觉，横纵波的区分不只是摆动指标能够提供，有的时候，经过训练的直觉，会在临场感觉到有一些综合的特征，在纵波时坚决买入，跟随市场;在横波时如果有时间，灵巧地买入和卖出，如果没有时间就等待。



图附-11

心理状态:

在纵波中要像武士一样坚定。

在横波中要像狐狸一样精明。

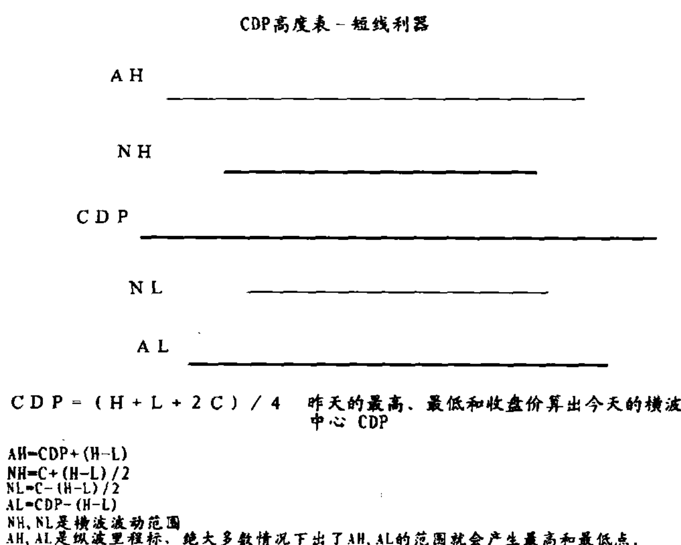
CDP 技术:

为了量化研究横纵波，CDP 技术担当了重要角色。

图解如图附 -12:

CDP 技术的产生是基于一种概念，就是分清楚当天(一般来说用在天图上，读者可以试试用在更小或者更大的单位上是什么效果)什么是高、什么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图附－12

是低，在低区买入，高区卖出。如果是横波就在 NH-NL 之间找，如果是纵波，就可以把这些值当作途中的驿站。

掌握了横、纵波概念后，就可以更加准确地描述和了解波动的秘密，并运用适当的工具，就可以比较准确地掌握市场的特点，决胜于千里之外。

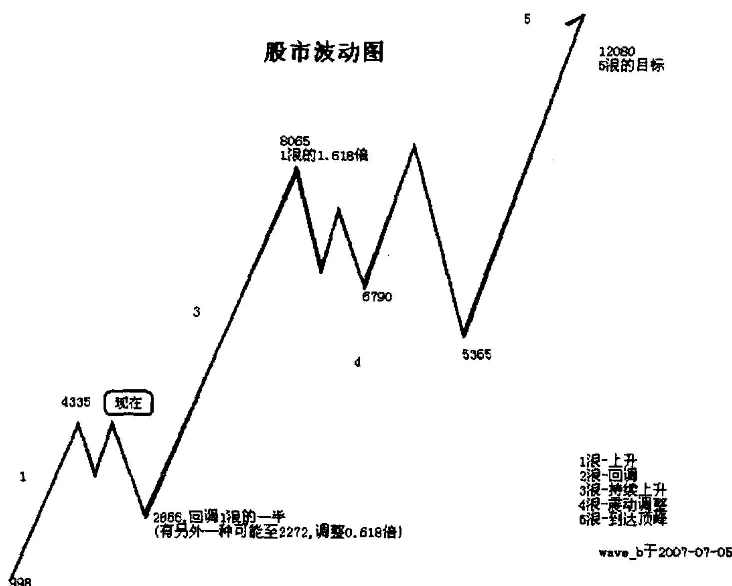
中国股指分析：

中国加入 WTO 已经五年了，从最近几年开始，中国股市将经历从来没有过的，与国际政治，金融形势紧密连接的一段时期.中国股民应该了解更多的国际金融方面的知识，用新的思维方式来适应未来几年的股市波动。

中国股市上涨的背景是美资的进入，美国的机构投资者将有很大的动作向中国注入资金，有凯雷投资银行(Carlyle Group)收购徐工为证，后文引述自有关文献介绍凯雷。

现在想说的，是这些投资机构常用的手法，图中用波浪理论的思路大致设想了中国股市未来的走法。图解如图附 -13。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图附-13

用上海股市综指来作研究对象，深成指和其他指数异曲同工。已经上涨的第一阶段叫做 1 浪，998-4336 共 3338 点。第二阶段的下调叫做 2 浪，目前在 2 浪的子浪(ABC) 的 C 中，C 将要走的很可能是推动浪，第一子浪为 4312-3818，将近 500 点，那么它的五浪长度将是 500x3.236=1600，3.236 是推动浪的一般规律，第一浪知道了，推动五浪就大概知道了，那么下跌的目标大概在 2700 左右，而 998-4335 的一半是 2666，所以非常可能这一轮调整的最低点在 2666 附近。从时间上看，按照中国股市的特点，一般这种下跌会保持到今年年底到明年年初，之后才会恢复上升。

下一波的上升更是空前的，将超过前期高点 4336 ，之后会做短暂的调整，然后继续上升且会保持一段时间。届时新股民的投资情绪会比今年还要高涨，同时老股民可能会经过今年下半年的振荡后在股市创新高时抛出股票，这当然是不妥的，但是这种情况避免不了。这一波上涨的壮观程度将是中国股民从没有经历过的，目标由波浪比例可以得出，大概在突破

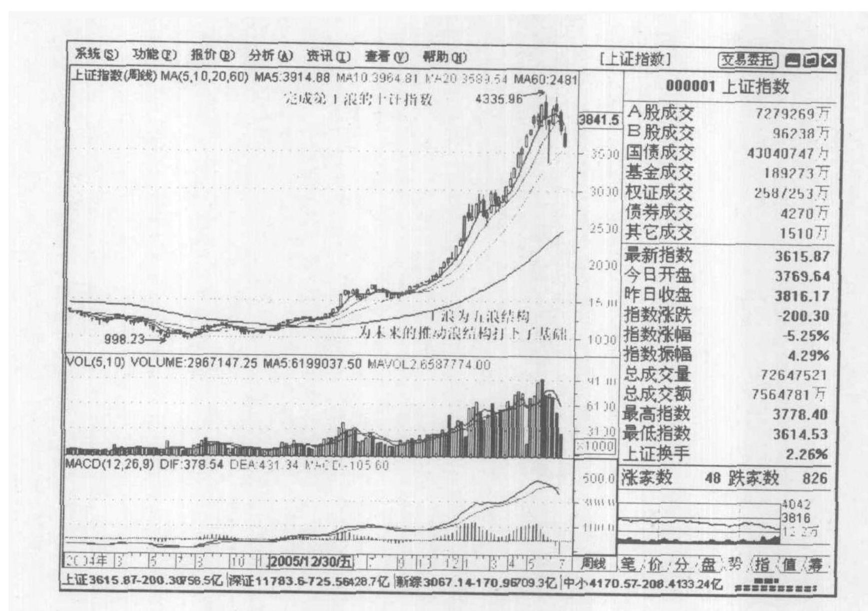
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8000 点以后，时间却不好估计。但是我们可以相约， 不管经历什么风雨，8000 点见。

然后是 1 年的调整，振动幅度比较大，这时建议股民朋友在 8000 点出仓后，用 1/10 的仓位来做未来的调整浪，因为做调整浪的难度较大，搞不好的话，以前的利润会在高度兴奋、戒备降低的状态耗散殆尽。这时，记住在一年之内不要动大幅上涨的念头!继续等待低点，波段操作，只要遵守纪律就可以再创辉煌。

经过 1 年甚至更长时间的调整，上证向 12000 的极高点行进，这时可以逐渐投入资金赶上最后一班快速列车，记住到了 12000，股市有迹象停顿时，要全部清仓出场。后面的下跌是惨烈的，不要听当时的蓝天论(股市没有顶)，有日本，中国台湾的股市历史为证。

下图是上证的 1 浪和未完成的 2 浪，图解如图附 -14。



图附-14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录二：金融交易的灵魂
——投机哲学

传统的哲学通俗的解释是研究世界观与方法论的学问，而投机哲学自然就是研究投机的世界观与方法论。核心的差别就在于投机哲学的不同，但我们必须承认，哪种哲学体系下都有市场赢家，华尔街的一句名言，熊也赚，牛也赚，只有猪不赚，真正可怕的是没有自己的投机哲学。

1. 西方投机哲学

大多数投资者的技术分析、基本分析、交易技术等热衷研究，但对个人性格、投资心理、投资哲学、交易纪律等没有足够的重视，有人说“性格决定命运”，那么在投资市场上性格也决定成败。成败的关键并不始于我们的交易过程与交易技巧，正所谓金融交易的灵魂——投机哲学。无论他们的具体操作技巧有多大差别，但殊途同归，他们都取得了巨大的成功，有一套核心哲学是他们长期交易成功的根本要素，没有核心哲学，就无法在真正的困难时坚守立场和坚持交易计划，一个成功的投资家必须彻底理解坚决信奉并完全忠实于他的交易哲学。

(1) 巴菲特是从公司的财务报表出发，寻找价值低估的股票，买入并长期持有；

(2) 彼得•林奇认为，就投资而言，哲学与历史要远比经济与数学更重要；

(3) 著有《通向金融王国的自由之路》大师范•撒普的智慧论断，你交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的不是市场，而是对市场的认识，此论庶几接近投机交易的本质；

(4)“华尔街终结者”、“操盘手维克多”的维克多•斯波朗迪指出“我的投机方法，综合各方面的知识，包括：胜算、市场与起交易工具、技术分析、统计概率、经济学、政治学、人类心理学以及哲学”，这看起来是一套非常复杂和烦琐的方法。但维克多认为，将上述所有领域的相关知识浓缩为可以直接运用在市场中的原则，复杂的体系可以简化为相对单纯而易于处理的根本观念，维克多“一致性的事业哲学”基于三项原则，按重要性排列如下：保障资本、一致性的获利能力以及追求卓越的报酬。

2. 金融投资与孙子兵法

《孙子兵法》成书于春秋战国时代，是世界上最早的兵书，也是中国兵学的奠基之作，而作为现代金融交易的期货投资，其激烈对抗程度丝毫不亚于残酷的战争，其精髓要义完全涵盖期货投资的操作策略。

(1)在交易计划方面，《孙子兵法；计篇》开头就明言：“兵者，国之大事，死生之地，存亡之道，不可不察也。故经之以五事，校之以计而索其情：一曰道，二曰天，三曰地，四曰将，五曰法。”在金融投资中，亦是首先要对市场进行大势分析，必须考虑当前的行业政策、宏观经济、资金动向及趋势方向等，通过其具体的分析后，再确定如何做好资金管理、如何做好风险控制、如何实现预期的赢利目标等等，这是一个系统工程，需要制定科学的投资计划和适合自身的交易系统，需要有严格的纪律和严密的风险防范制度及灵活、行之有效的应急机制。

(2)在资金管理方面，孙子有言：“不可胜者，守也；可胜者，攻也。守则不足，攻则有余。善守者，藏于九地之下；善攻者，动于九天之上，故能自保而全胜也。”在交易中，不亏损是防守；盈利需要进行交易。防守意味着选择安全的同时也放弃了潜在的机会，交易意味着在买卖中必然产生破绽。同时“兵者， 国之大事， 死生之地， 存亡之道， 不可不察也。兵者非利不动，非得不用，非危不战。”金融投资交易一定要慎重，资金的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投入一定要在出现好的时机进入， 交易的唯一理由是目前有一个好机会，而绝不能因为情绪而盲目交易。

同时，《孙子兵法》形篇中精辟的论述，“昔之善战者，先为不可胜，以待敌之可胜。不可胜己，可胜在敌。故善战者，能为不可胜，不能使敌之可胜。故曰：胜可知，而不可为。”以孙武的眼光来看：不亏损在自我的控制范围之内，而盈利则是不能完全能由我方所控制通过交易强行获得的，应耐心等待时机。

(3)在交易策略方面，作战中用兵的原则是根据自己的实力，选择不同的攻守方式，孙子有言，“凡用兵之法，十则围之，五则攻之，倍则分之，敌则能战之，少则能逃之，不若则能避之。”在金融投资市场上，最初，先用较少的资金顺应市场运动的方向建立仓位，随后，根据市场的变化来采取相应的对策。如果市场随后的走向对所建立的仓位有利，产生了账面利润，那么你可以根据情况增加你的仓位；反之，则不应该增加仓位，而如果行情走势的方向与建仓时的判断背道而驰，应果断取消你的仓位。

3. 投机哲学中的辨证相对论

(1)做空既是做多：股票、期货及外汇的多空转换，都是富有交替规律，在长期趋势既定的情况下，中短期的回调是下一波上涨或下跌的中间过程，以牛市为例，下跌调整过程就是我们寻求建仓或加仓的良好时机，短线的做空赢利也是为了做空更好的降低成本；

(2)亏损也是赢利：在金融投资中，每笔交易没有常胜将军，通过分散风险的组合投资达到赢利最大化的概率投资，必定有不利的头寸，那是我们在整体投资中必然要坦然面对，不同的盈亏比投入不同的资金比例，通过横向加仓或纵向加仓，增强胜率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后 记

本书能够在股指期货正式上市之前出版，并在很短的时间内与读者见面，首先要感谢本书的另一位作者——我的良师益友田宏鹏先生。田先生专业从事期货行业多年，并且对国内的证券市场以及相关的政策法规了解颇深，对许多问题的看法具有前瞻性。本人在学习、研究外汇、股票、期货的过程中得到其多次的指导与无私的帮助，在此深表感谢！

在中国的金融市场，每每有新的举措或新生事物出现，总会有一批与时俱进、赶海弄潮的人勇于抓住市场机会，勇于拼搏进取，并最终受到市场的青睐，成为时代的宠儿。股指期货的正式推出又给大家提供了一次这样的机会，谁能够有所准备、有所行动，谁就有可能梦想成真，成为市场新贵、未来骄子。

记得一位名人曾说过，“机会总是降临在有所准备的人的身上”，希望读者可以通过阅读本书，对股指期货的相关知识进行一些较为全面地了解，在技术分析的技巧上找到一些实用的、简单的、可靠的方法，打好“有准备”之仗，从一个胜利走向另一个胜利！

曾经有一些热心的网友希望我谈一谈这些年在学习、研究、成长过程中的“心路历程”与“经验之谈”，以期得到一些帮助和启迪，我认为这是朋友们对我的信任和鼓励。其实如果从常说的“身价”来衡量，我还远非一个“成功人士”；但如果从心随所想、行随所愿的角度去看，倒是一个心想事成的人，一个幸福的人，一个满足的人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回想这些年在学习、研究技术分析方面有一点进步，主要得益于下面的三句话：

1. 乔丹：“可以接受失败，但不可以接受放弃!”。

2. 达尔文：“能够生存下来的，既不是最强悍的，也不是最聪明的，而是能够适应环境的”。

3. 梁绍壬 ：“读万卷书，行万里路”(出处：清，梁绍壬《两般秋雨庵随笔》卷五《眼镜铭》)。

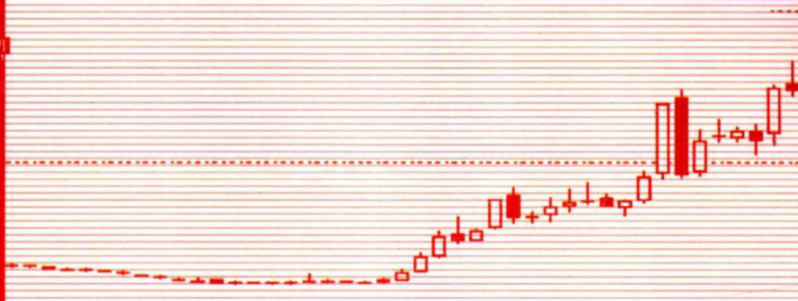
我也曾经像许多现在的年轻的朋友们一样，梦想着一夜暴富、遐想着周游世界，设想着即将成为亿万富豪……，然后帮助想帮助的人、解放应该解放的自己。但是我深知，没有脚踏实地的学习、研究以及不断的学习、实践、再学习、再实践，很难真正有所作为。记得在 1997 年的时候，我的良师益友、也是我的同道好友——刘京涛先生曾建议我应该仔细学习学习艾略特的《波浪理论》，于是我找来书籍开始阅读，但可能是自己的理解能力不够或者是基础较差，总是看书时明白，但实际进入市场时就会一头雾水。后来，我逐渐明白，读书只是一个指路的明灯，更重要的是要在实践中去“活学活用”，才能使自己在变幻莫测、复杂多变的市场中具备足够的应变能力和分析、操作的水平。

本书在编写的过程中，时间比较仓促，前后只用了不到一个月的时间，因此可能存在着不足，甚至是纰漏，请读者在阅读后给与指正，以便在将来有机会再版时得以改正。另外，由田宏鹏先生和我计划为本书录制视频辅导与提高的资料，有需要的读者也可与下面的邮箱联系：zty2046@gmail.com。

最后，祝愿阅读本书的朋友们在股指期货的交易中稳扎稳打、步步为营，梦想成真。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





解密期市、汇市、股市盈利法则

《杠杆叠加原理》给你找到一把盈利的尺子！

很多人总相信感觉，但在真实的交易里，到底在哪下手去交易，在哪下手去获利平仓，保持稳定盈利，光靠感觉是根本靠不住的。

《杠杆叠加原理》为你找到一个真实的、可触摸得到的方法。从此不必在模糊中彷徨，从此可以在胜利的方向前行。

《杠杆叠加原理》为你、为我、为阅读过此书的朋友们从此找到一把盈利的尺子，只要有K线图存在的地方，只要有交易的机会，她就能准确地捕捉，并引导你走向正确的光明大道！

经典证券图书是人类智慧在投资领域的心血结晶，其中任何文字和图表对投资成功与否至关重要，敬请读者购买时务必选择正版。


ISBN 978-7-5028-3238-4
9 787502 832384 >

定价：30.00元